

Anleihebedingungen

Terms and Conditions

der

of the

~~5,50~~8,00 % Unternehmensanleihe
2021/~~2026~~2028

~~5-50~~8.00% Note 2021/~~2026~~2028

of

der

PANDION AG
Köln

PANDION AG
Cologne

ISIN DE000A289YC5 - WKN A289YC

ISIN DE000A289YC5 - WKN A289YC

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

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

§ 1

Allgemeines, Negativerklärung

- 1.1 Nennbetrag und Stückelung.** Die Anleihe der PANDION AG, Köln, („**Emittentin**“) im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 45.000.000,00 („**Gesamtnennbetrag**“) ist eingeteilt in unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (jeweils „**Schuldverschreibung**“ und zusammen „**Schuldverschreibungen**“) zu je EUR 1.000,00 („**Nennbetrag**“).
- 1.2 Form und Verwahrung.** Die Schuldverschreibungen werden für ihre gesamte Laufzeit durch eine oder mehrere Globalurkunden („**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine

§ 1

General Provisions, Negative Pledge

- 1.1 Nominal Amount and Denomination.** The Note of PANDION AG, Cologne, („**Issuer**“) in the Total Nominal Amount of up to EUR 45,000,000.00 („**Total Nominal Amount**“) is divided into Notes in bearer form (each „**Note**“ and together „**Notes**“) in a Nominal Amount of each EUR 1,000.00 („**Nominal Amount**“) which rank pari passu.
- 1.2 Form and Custody.** The Notes will be securitised for their entire term by one or more global certificates („**Global Certificate**“) without interest coupons. The Global Certificate will be held in

verbriefte. Die Globalurkunde wird von der Clearstream Banking AG, Eschborn, oder einem Funktionsnachfolger („**Clearingsystem**“) verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Globalurkunde lautet auf den Inhaber und verbrieft die Schuldverschreibungen, die für die Finanzinstitute verwahrt werden, die Kontoinhaber bei dem Clearingsystem sind. Die Globalurkunde trägt die Unterschrift des Vorstands der Emittentin in vertretungsberechtigter Zahl. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung effektiver Schuldverschreibungen oder Zinsscheine ist während der gesamten Laufzeit der Anleihe ausgeschlossen.

custody by Clearstream Banking AG, Eschborn, or any successor in such capacity (“**Clearing System**“) until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Global Certificate is in bearer form and securitises the Notes held in custody for financial institutions that are accountholders with the Clearing System. The Global Certificate bears the signatures of the number of Management Board members required to represent the Issuer. Entitlement to the printing and delivery of effective Notes or interest coupons is excluded during the entire term of the Note.

1.3 Clearing. Die Schuldverschreibungen sind übertragbar. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des jeweils betroffenen Clearingsystems übertragen werden.

1.3 Clearing. The Notes are transferable. The Noteholders are entitled to co-ownership participations or rights in the Global Certificate which are transferable in accordance with applicable law and rules and provisions of the relevant Clearing System.

1.4 Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung wie die Schuldverschreibungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Begebungstages, des Verzinsungsbeginns und / oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den

1.4 Issuance of additional notes. The Issuer reserves the right to issue from time to time, without consent of the Noteholders, additional notes with identical terms as the Notes (as the case may be, except for the Issue Date, interest commencement date and/or issue price), in such a way that the same may be consolidated with the Notes, form a single series of notes with the Notes and increase their Total Nominal Amount. In the event of such

Schuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen. Die Begebung weiterer Anleihen, die mit diesen Schuldverschreibungen keine Einheit bilden, oder ähnlichen Finanzinstrumenten bleibt der Emittentin ebenfalls unbenommen.

1.5 Negativerklärung. Die Emittentin wird, solange bis Zinsen und Kapital sowie etwaige aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge an die Zahlstelle gezahlt worden sind, keine anderen Finanzverbindlichkeiten (wie in § 1.6 definiert) durch neue Belastung ihres Vermögens oder die Revalutierung von Sicherheiten besichern, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger im gleichen Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen oder für die Anleihegläubiger eine andere Sicherheit zu bestellen, die von den externen Wirtschaftsprüfern der Darlehensnehmerin als gleichwertig bestätigt wird. Die Emittentin verpflichtet sich, ihre Tochtergesellschaften zu veranlassen, ebenfalls die in vorstehendem Satz enthaltenen Verpflichtungen einzuhalten.

Die vorstehenden Verpflichtungen gelten jedoch nicht für

(a) die Gewährung von Lieferantensicherheiten im üblichen Geschäftsverkehr,

an increase, the term “Notes” shall also include such additionally issued notes. The issuance of additional notes that are not consolidated with these Notes as well as the issuance of any other similar financial instruments shall also remain unaffected for the Issuer.

1.5 Negative Pledge. The Issuer shall not, until interest and principal as well as any cash amounts payable under the Notes have been paid to the Paying Agent, pledge any other liabilities by encumbering its assets or use existing collateral to pledge other Financial Liabilities (as defined in § 1.6) unless the Noteholders are allowed concurrently to participate pari passu in such collateral or the Noteholders are provided with other security, which shall be certified to be of equal value by Issuer's external auditors. The Issuer undertakes to get its subsidiaries to also comply with the obligations under the foregoing sentence.

The aforementioned obligations do not apply with respect to

(a) the provision of supplier collateral in the ordinary course of business, such as

	wie zum Beispiel die Einräumung üblicher Eigentumsvorbehalte;		granting ordinary reservations of title;
(b)	andere Belastungen, die ausschließlich aufgrund eines Gesetzes und im üblichen Geschäftsgang entstehen, ohne auf einer Vertrags- oder Gesetzesverletzung zu beruhen;	(b)	other charges arising exclusively from statute and arising in the ordinary course of business and not resulting from a breach of contractual or statutory provisions;
(c)	solche Sicherheiten, die gemäß den allgemeinen Geschäftsbedingungen der Banken im Zusammenhang mit der Unterhaltung von Konten im normalen Geschäftsgang gestellt werden;	(c)	collateral provided in accordance with the standard terms and conditions of banks in relation to maintaining accounts in the ordinary course of business;
(d)	Sicherheiten, die von Projektgesellschaften, an denen die Emittentin beteiligt ist, im Rahmen von Finanzierungen für eigene Projektentwicklungen bestellt werden;	(d)	collateral provided by project companies in which the Issuer holds an interest, in connection with financing operations for their own project developments;
(e)	Sicherheiten, die von Projektgesellschaften, an denen die Emittentin beteiligt ist, gestellt werden für eigene Immobilienerwerbe und Beteiligungserwerbe an Immobilien(projekt)gesellschaften bzw. für non-recourse Immobilienfinanzierungen für die Aufnahme von Immobilien in das Anlagevermögen;	(e)	collateral provided by a project company, in which the Issuer holds an interest, for own real estate acquisitions and acquisitions of equity interests in real estate (project) companies or for non-recourse real estate financing for the inclusion of real estate in its fixed assets;
(f)	vorexistierende Sicherheiten bei Beteiligungserwerben, sowie	(f)	pre-existing collateral for acquired participations, as well as

(g) Sicherheiten oder Belastungen bis zu einem Gesamtbetrag von EUR 1.000.000,00 (oder den Gegenwert in anderen Währungen).

(g) collateral or charges amounting to a total of EUR 1,000,000.00 (or the equivalent in other currencies).

1.6 Finanzverbindlichkeit.

Finanzverbindlichkeit im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jede Verbindlichkeit, die kraft vertraglicher Vereinbarung zinstragend ist.

1.6

Financial Liabilities. For the purpose of these Terms and Conditions, a Financial Liability is any liability that bears interest by virtue of a contractual agreement.

1.7 Tochtergesellschaft.

Tochtergesellschaft im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jede vollkonsolidierte Tochtergesellschaft im PANDION-Konzern.

1.7

Subsidiary. A Subsidiary within the meaning of these Terms and Conditions is any fully consolidated Subsidiary within the PANDION Group.

§ 2

Verzinsung

§ 2

Interest

2.1 Zinssatz und Zinszahlungstage¹. Die Schuldverschreibungen werden ab dem 5. Februar 2021 (einschließlich) („Emissionstag“ oder „Ausgabetag“) bis zum 4. Februar 2026 (einschließlich) mit jährlich 5,50 % ~~(„Zinssatz“)~~ auf ihren Nennbetrag verzinst, ab dem 5. Februar 2026 (einschließlich) beträgt der Zinssatz 8,00 % jährlich. Die Zinsen sind bis zum 4. Februar 2026 (einschließlich) jährlich nachträglich jeweils am 5. Februar eines jeden Jahres, ab dem 5. Februar 2026 halbjährlich nachträglich jeweils am 5. Februar und 5. August eines jeden Jahres (jeweils „Zinszahlungstag“ und der Zeitraum ab dem Ausgabetag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag

2.1

Interest Rate and Interest Payment Dates². The Notes shall bear interest at the rate of 5.50 % per annum ~~(„Interest Rate“)~~ on their Nominal Amount from (including) 5 February 2021 („Issue Date“) until 4 February 2026 (including), and from 5 February 2026 (inclusive) the interest rate will be 8.00 % per annum. Interest shall be payable annually in arrears on 5 February of each year until (including) 4 February 2026, and thereafter semi-annually in arrears on 5 February and 5 August of each year (each an „Interest Payment Date“ and the period from the Issue Date (inclusive) up to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Interest Payment Date (inclusive) up to the next following Interest Payment

¹ Tage im Sinne dieser Anleihebedingungen sind Kalendertage, soweit nicht abweichend bezeichnet.

² Days in the meaning of these Terms and Conditions are calendar days unless indicated otherwise.

(ausschließlich) und von da an von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeweils „Zinsperiode“) zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am 5. Februar 2022 und die letzte Zinszahlung ist am 5. ~~Februar 2026~~August 2028 fällig. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

2.2 Erhöhung des Zinssatzes. Der Zinssatz erhöht sich um 25 Basispunkte, sofern die Emittentin zum 31. Dezember eines jeden Jahres während der Laufzeit der Anleihe nicht ein Konzern-Eigenkapital von mehr als EUR 120 Millionen vorhält. Das Konzern-Eigenkapital entspricht jeweils dem Eigenkapital im geprüften HGB Konzernabschluss der Emittentin zu dem genannten Stichtag.

Der nach § 2.2 erhöhte Zinssatz ist der „**Angepasste Zinssatz**“ und tritt an die Stelle des Zinssatzes. Die Emittentin wird den Angepassten Zinssatz den Anleihegläubigern unverzüglich nach Veröffentlichung eines Jahresfinanzberichtes, der eine Konzernbilanz mit einem Konzern-Eigenkapital enthält, im Rahmen einer Zinsanpassungsmitteilung gemäß § 8 bekanntgeben. Der Angepasste Zinssatz gilt erstmals für die Zinsperiode, die nach der Veröffentlichung der Konzernbilanz mit einem Konzern-Eigenkapital beginnt.

Date (exclusive) (each an “**Interest Period**”). The first interest payment is due on 5 February 2022 and the last interest payment is due on 5 ~~February 2026~~August 2028. The interest term of the Notes ends at the end of the day preceding the day on which the Notes become due for redemption.

2.2 Increase in the Interest Rate. The interest rate increases by 25 basis points if the Issuer does not maintain consolidated equity of more than EUR 120 million as at 31 December of each year during the term of the Notes. The consolidated equity capital corresponds to the equity capital in the audited HGB consolidated financial statements of the Issuer as of the aforementioned reporting date.

The interest rate increased pursuant to § 2.2 is the “**Adjusted Interest Rate**” and replaces the interest rate. The Issuer shall announce the Adjusted Interest Rate pursuant to § 8 in an Interest Rate Adjustment Announcement immediately after publishing an annual financial report containing a consolidated balance sheet including a consolidated equity. The Adjusted Interest Rate will come into effect for the first time for the interest period that begins after publication of the consolidated balance sheet, with a consolidated equity.

Wenn das maßgebliche Konzern-Eigenkapital in einer Konzernbilanz, die in einem späteren Jahresfinanzbericht veröffentlicht wird, wieder eingehalten wird, so gilt der Zinssatz gemäß § 2.1 ab der Zinsperiode, die nach der Veröffentlichung dieser Konzernbilanz beginnt.

If the relevant consolidated equity is again complied with in a consolidated balance sheet published in a later annual financial report, the interest rate pursuant to § 2.1 shall apply from the interest period beginning after the publication of this consolidated balance sheet.

2.3 Verzug. Sofern die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 3 am Endfälligkeitstag zurückzahlt, werden die Schuldverschreibungen auch nach dem Endfälligkeitstag mit dem Zinssatz verzinst, mindestens jedoch mit dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen. Die Verzinsung endet in diesem Fall erst zu dem Zeitpunkt, zu dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen vollständig geleistet worden sind.

2.3 Default. If the Issuer fails to redeem the Notes on the date of final maturity in accordance with § 3, the Notes shall continue to bear interest at the Interest Rate even after the date of final maturity, but at least at the statutory rate for default interest. In this case, the interest only ends when the principal and interest from or in connection with the Notes have been paid in full.

2.4 Zinstagequotient. Sind Zinsen auf einen Zeitraum, der kürzer als die Zinsperiode ist, zu berechnen, werden diese auf Basis der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365, berechnet (bzw. falls ein Teil der Zinsperiode in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe von (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen der Zinsperiode, die in dieses Schaltjahr fallen, dividiert durch 366, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen der Zinsperiode, die nicht in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

2.4 Day Count Fraction. Interest to be calculated for a period which is shorter than the Interest Period, shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (respectively, if a part of the Interest Period is in a leap year, on the basis of the aggregate of (i) the actual number of days of the Interest Period falling within such leap year divided by 366, and (ii) the actual number of days of the Interest Period falling outside such leap year divided by 365).

§ 3

Endfälligkeit; Vorzeitige Rückzahlung

3.1 Endfälligkeit. Endfälligkeitstag ist der 5. ~~Februar 2026~~ August 2028. Die Schuldverschreibungen werden am

§ 3

Final Maturity; Early Redemption

3.1 Final Maturity. The 5 ~~February 2026~~ August 2028 is the date of final maturity. The Notes will be

Endfälligkeitstag zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, sofern sie nicht nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen vorher zurückgezahlt oder zurückgekauft worden sind.

redeemed on the date of final maturity at their Nominal Amount plus accrued interest, unless they were previously redeemed or repurchased in accordance with these Terms and Conditions.

3.2 **Teilrückzahlung.** Ungeachtet der Regelung in § 3.1 verpflichtet sich die Emittentin, am 31 Dezember 2027 eine Teilrückzahlung in Höhe von 10 % des Nennbetrags jeder ausstehenden Schuldverschreibung (einschließlich etwaiger nach § 1.4 ausgegebener Schuldverschreibungen) vorzunehmen. Die Teilrückzahlung hat nach den Regeln des jeweiligen Clearingssystems durch anteilige Reduzierung des ausstehenden Nennbetrags der einzelnen Schuldverschreibungen um 10 % zu erfolgen. Es wird klargestellt, dass sich Bezugnahmen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen in diesen Anleihebedingungen jeweils auf den dann noch ausstehenden Nennbetrag beziehen.

3.2 **Partial Redemption.** Notwithstanding the provision in § 3.1, the Issuer undertakes to make a partial redemption on 31 December 2027, in the amount of 10 % of the Nominal Amount of each outstanding Notes (including any Notes issued pursuant to § 1.4). The partial redemption shall be made in accordance with the rules of the relevant Clearing System in part by reducing the outstanding Nominal Amount of the individual Notes by 10%. For the avoidance of doubt, any reference to the Nominal Amount of the Notes in these Terms and Conditions shall refer to the then outstanding Nominal amount.

3.23.3 **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin auf Grund Geringfügigkeit des ausstehenden Gesamtnennbetrags.** Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 8 zu kündigen und vorzeitig zu 100 % des Nennbetrags zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) auf den Nennbetrag aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzuzahlen, falls der Gesamtnennbetrag der

3.23.3 **Early Redemption at Issuer's option for reasons of minimal outstanding Total Nominal Amount.** The Issuer shall be entitled to terminate the outstanding Notes in whole, but not in part, at any time by giving notice in accordance with § 8 with a notice period of at least 30 days and not more than 60 days, and to redeem them prematurely as per 100 % of the Nominal Amount plus interest accrued on the Nominal Amount and not yet paid up to the date of the redemption (exclusively) if the Total Nominal Amount of the outstanding Notes falls below 20 % of the Total Nominal

ausstehenden Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt unter 20 % des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich etwaiger nach § 1.4 ausgegebener Schuldverschreibungen) fällt. Die Kündigungserklärung muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben und eine Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt, enthalten.

3.33.4 Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

Sollte die Emittentin zu irgendeinem künftigen Zeitpunkt wegen einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächst folgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, Zusätzliche Beträge (wie in § 5.2 definiert) zu zahlen, und sollte die Emittentin diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger und ihr möglicher Maßnahmen vermeiden können, ist die Emittentin zur Kündigung der Schuldverschreibungen und zu deren vorzeitiger Rückzahlung zu 100 % des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener Zinsen berechtigt; das Kündigungsrecht kann jedoch nur für die Schuldverschreibungen insgesamt und nicht teilweise ausgeübt werden. Zur Ausübung dieses Kündigungsrechts ist die Emittentin mit einer Frist von wenigstens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen berechtigt. Die Kündigung erfolgt durch eine unwiderrufliche Bekanntmachung gemäß § 8 (**“Kündigungsbekanntmachung”**). Dabei gilt, dass

Amount of the initially issued Notes (including any Notes issued pursuant to § 1.4 at any time. The notice of termination must state the date of early redemption and a statement setting out the circumstances giving cause for the Issuer's right of redemption.

3.33.4 Early Redemption for reasons of taxation. If at any future time as a result of change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts (as defined in § 5.2), and such obligation cannot be avoided by the Issuer by taking reasonable measures available to him, the Issuer is entitled to give notice of redemption of the Notes and to prematurely redeem them as per 100 % of the Nominal Amount together with interest accrued; however, the notice of redemption can only be exercised for the Notes in whole but not in part. The Issuer is entitled to exercise this notice of redemption upon not less than 15 days and not more than 30 days. The notice of redemption shall be effected by an irrevocable notice in accordance with § 8 (**“Notice of Redemption”**). In such case:

- | | |
|---|--|
| <p>(i) eine solche Kündigungs-bekanntmachung nicht früher als 90 Tage vor dem ersten Tag gemacht werden darf, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, die jeweiligen Zusätzlichen Beträge in Ansehung fälliger Beträge auf die Schuldver-schreibungen zu zahlen, und</p> | <p>(i) no such Notice of Redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest day on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts in question on payments due in respect of the Notes; and</p> |
| <p>(ii) die Emittentin vor Veröffentlichung einer solchen Kündigungs-bekanntmachung folgende Dokumente auf ihrer Homepage veröffentlicht oder den Anleihegläubigern in Kopie (elektronisch oder in Papierform) zur Verfügung stellt:</p> | <p>(ii) prior to the publication of any such Notice of Redemption, the Issuer shall publish on its homepage or provide the Noteholders with a copy (either digital or hardcopy) of:</p> |
| <p>(iii) eine von dem Vorstand der Emittentin in vertretungsberechtigter Zahl unterzeichnete Bescheinigung, die bestätigt, dass die Emittentin berechtigt ist, die vorzeitige Rückzahlung vorzunehmen und aus der die wesentlichen Tatsachen hervorgehen, die das Recht der Emittentin zur Kündigung und zur vorzeitigen Rückzahlung begründen, sowie</p> | <p>(iii) a certificate signed by the number of Management Board members required to represent the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting out a statement of facts showing that the conditions precedent to the exercise of the right of the Issuer to give notice of redemption and to prematurely redeem have been satisfied; and</p> |
| <p>(iv) eine Erklärung eines externen Rechtsberaters (Rechtsanwalt, Steuerberater, Wirtschaftsprüfer), aus der hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge (wie in</p> | <p>(iv) a statement of an external legal adviser (lawyer, tax consultant, auditor) to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 5.2).</p> |

§ 5.2 definiert) zu zahlen.

Die Kündigungsbekanntmachung muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen sowie eine zusammenfassende kurze Erklärung über die das Recht der Emittentin zur Kündigung und zur vorzeitigen Rückzahlung begründenden Umstände enthalten.

The Notice of Redemption must specify the date fixed for redemption and must contain a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer to give notice of redemption and to prematurely redeem.

3.43.5 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (i) Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise nach einer Mindestlaufzeit von drei Jahren jederzeit mit einer Frist von mindestens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 8 zu kündigen und vorzeitig zum Wahl-Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen am Wahl-Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen. Eine teilweise Rückzahlung kann nur unter der Voraussetzung erfolgen, dass (i) Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 2.500.000,00 gekündigt und zurückgezahlt werden und (ii) nach dieser teilweisen Kündigung und teilweisen Rückzahlung noch Schuldverschreibungen von mindestens 50 % des ursprünglichen Gesamtnennbetrages am Emissionstag oder EUR 25.000.000,00 ausstehen, wobei der geringere Betrag maßgeblich ist. Eine teilweise vorzeitige Rückzahlung hat nach den Regeln des jeweiligen Clearingssystems zu erfolgen. Sofern es zu einer teilweisen

3.43.5 Early Redemption at the option of the Issuer.

- (i) The Issuer shall be entitled to redeem the remaining Notes in whole or in part after a minimum term of three years at any time with a notice period of no less than 15 days and no more than 30 days by giving notice in accordance with § 8 at the Call Redemption Amount plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the relevant Call Redemption Date on the Call Redemption Date (as defined in the following). Partial redemption may only be effected subject to the requirement that (i) Notes with a Total Nominal Value of at least EUR 2,500,000.00 are terminated and redeemed and (ii) after such partial termination and partial redemption Notes of at least 50% of the original Total Nominal Amount on the Issue Date or EUR 25,000,000.00, whichever is the lesser, are still outstanding. A partial early redemption shall be made in accordance with the rules of the respective Clearing System. If a redemption is made in part by reducing the outstanding Nominal Amount of the individual Notes, it is clarified that references in these Terms and Conditions to the Nominal Amount of the Notes refer to the then outstanding Nominal Amount.

Rückzahlung durch Reduzierung des ausstehenden Nennbetrags der einzelnen Teilschuldverschreibungen kommt, wird klargestellt, dass sich Bezugnahmen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen in diesen Anleihebedingungen jeweils auf den dann noch ausstehenden Nennbetrag beziehen.

Wahl-Rückzahlungsjahr	Wahl-Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Year	Call Redemption Amount
5. Februar 2024 (einschließlich) bis 5. Februar 2025 (ausschließlich)	101,5 % des Nennbetrags	5 February 2024 (including) until 5 February 2025 (excluding)	101.5 % of the Nominal Amount
(„erstes Wahl-Rückzahlungsjahr“)		(„first Call Redemption Year“)	
5. Februar 2025 (einschließlich) bis 5. Februar 2026 (ausschließlich)	100,75 % <u>des Nennbetrags</u>	5 February 2025 (including) until 5 February 2026 (excluding)	100.75 % of the Nominal Amount
(„zweites Wahl-Rückzahlungsjahr“)		(„second Call Redemption Year“)	
<u>5. Februar 2026</u> <u>(einschließlich)</u> <u>bis 5. August 2028</u> <u>(ausschließlich)</u>	<u>100,00 %</u> des Nennbetrags	<u>5 February 2026</u> <u>(including)</u> <u>until 5 August 2028</u> <u>(excluding)</u>	<u>100.00 %</u> <u>of the Nominal Amount</u>
(„dritter Wahl-Rückzahlungszeitraum“)		(„third Call Redemption Period“)	

(ii) **Wahl-Rückzahlungstag.**
Wahl-Rückzahlungstag ist derjenige Tag, mit Wirkung zu dem die

(ii) **Call Redemption Date.** Call Redemption Date is the date on which the Notes were terminated in accordance with

Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 3.4 gekündigt wurden.

§ 3.4 with effect from.

(iii) **Bekanntmachung.** Die Kündigung der Schuldverschreibung nach diesem § 3.4 wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 8 bekanntgemacht. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die Angabe des Wahl-Rückzahlungstags, eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen.

(iii) **Notice.** The Issuer must notify the Noteholders in accordance with § 8 of the termination of the Note in accordance with this § 3.4. It is irrevocable and includes the indication of the Call Redemption Date and a statement as to whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, in the latter case, the Total Nominal Amount of the outstanding Notes.

3.53.6 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger bei einem Kontrollwechsel. Wenn ein Kontrollwechsel (wie nachfolgend definiert) eintritt, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, von der Emittentin die Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin (oder auf ihre Veranlassung durch einen Dritten) zum Nennbetrag zuzüglich der bis zum Put-Rückzahlungstag (wie nachfolgend definiert) aufgelaufenen Zinsen insgesamt oder teilweise zu verlangen („Put Option“).

Ein **Kontrollwechsel** liegt vor, wenn i) eine Person oder eine gemeinsam handelnde Gruppe von Personen im Sinne von § 2 Absatz 5 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) der rechtliche oder wirtschaftliche Eigentümer einer solchen Anzahl von Aktien der Emittentin geworden ist, auf die mittelbar oder unmittelbar 50 %

3.53.6 Early redemption at the option of the Noteholders in the event of a change of control. In the event that a Change of Control (as defined below) occurs, each Noteholder is entitled to demand either the redemption or, at choice of the Issuer, the purchase of its Notes by the Issuer (or at the Issuer's request by a third party) in whole or in part at the Nominal Amount plus the interest accrued up to the Change of Control Redemption Date (exclusive) (“Put-Option”).

A **Change of Control** occurs if a single person or a group of persons acting together within the meaning of § 2 paragraph 5 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz) has become the legal or beneficial owner of such an amount of shares in the Issuer directly or indirectly corresponding to 50% or more

oder mehr der Stimmrechte entfallen, oder wenn ii) eine Verschmelzung der Emittentin mit oder auf eine Dritte Person (wie nachfolgend definiert) oder eine Verschmelzung einer Dritten Person mit oder auf die Emittentin, oder ein Verkauf aller oder im Wesentlichen aller Vermögensgegenstände der Emittentin an eine Dritte Person erfolgt. Dies gilt nicht für Verschmelzungen oder Verkäufe im Zusammenhang mit Rechtsgeschäften, in deren Folge (A) im Falle einer Verschmelzung die Inhaber von 100 % der Stimmrechte der Emittentin wenigstens die Mehrheit der Stimmrechte an dem überlebenden Rechtsträger unmittelbar nach einer solchen Verschmelzung halten und (B) im Fall des Verkaufs aller oder im Wesentlichen aller Vermögensgegenstände der erwerbende Rechtsträger eine Tochtergesellschaft der Emittentin ist oder wird und Garantin bezüglich der Schuldverschreibungen ist oder wird. Ein Kontrollwechsel im Sinne dieser Anleihebedingungen liegt nicht vor, wenn ein Wechsel des Eigentümers im Sinne des lit. i) im Wege der (vorweggenommenen) Erbfolge eintritt.

„Dritte Person“ im Sinne dieser Anleihebedingungen meint jede Person, die nicht Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist.

Unverzüglich nachdem die Emittentin von einem Kontrollwechsel Kenntnis erlangt hat, wird sie die Anleihegläubiger durch Bekanntmachung (**„Put-Rückzahlungsmitteilung“**) gemäß § 8 hiervon benachrichtigen. In der Put-Rückzahlungsmitteilung sind

of the voting rights or when ii) a merger of the Issuer with or on a Third Party (as defined below) or a merger of a Third Party with or on the Issuer, or sale of all or essentially all of the Issuer's assets to a Third Party. This does not apply to mergers or sales with regard to legal transactions, as a consequence of which (A) in case of a merger, the holders of 100% of the Issuer's voting rights will at least maintain the majority of voting rights on the remaining legal entity directly after the merger and (B) in case of sale of all or essentially all assets of the Issuer, the purchasing legal entity may or will be a Subsidiary of the Issuer and may or will be guarantor of the Notes. A change of control within the meaning of these Terms and Conditions shall not be deemed to have occurred if a change of ownership within the meaning of lit. i) occurs by way of (anticipated) inheritance.

“Third Party” for the purpose of these Terms and Conditions means any person who is not the Issuer or a Subsidiary of the Issuer.

If a Change of Control occurs, the Issuer shall notify the Noteholders of the Change of Control immediately after becoming aware thereof by a notice in accordance with § 8 (**“Put-Redemption Notification”**). The Put-Redemption Notification shall specify the circumstances of the Change of Control

die Umstände des Kontrollwechsels sowie das Verfahren für die Ausübung der Put-Option anzugeben.

Innerhalb einer Frist von 45 Tagen, nachdem die Put-Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht wurde („**Put-Rückzahlungszeitraum**“), kann die Put Option ausgeübt werden. Die Put Option ist wie nachfolgend beschrieben auszuüben.

Die Ausübung der Put Option setzt voraus, dass (i) der Anleihegläubiger innerhalb des Put-Rückzahlungszeitraums eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei seinem depotführenden Kreditinstitut einreicht („**Put-Ausübungserklärung**“) und (ii) seine Schuldverschreibung(en), für die die Put Option ausgeübt werden soll, über sein depotführendes Kreditinstitut an die Zahlstelle liefert, und zwar durch Lieferung (Umbuchung) der Schuldverschreibungen auf das in der Put-Rückzahlungsmitteilung angegebene Konto der Zahlstelle bei dem jeweiligen Clearingsystem.

Die Emittentin wird nach ihrer Wahl die maßgebliche(n) Schuldverschreibung(en) innerhalb von 10 Bankarbeitstagen (wie in § 4.4 definiert) nach Ablauf des Put-Rückzahlungszeitraums („**Put-Rückzahlungstag**“) zurückzahlen oder erwerben (bzw. erwerben lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurde(n). Die Abwicklung erfolgt über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Put-Ausübungserklärung ist für den

and the procedure for exercising the Put-Option.

Within a period of 45 days after the publication of the Put-Redemption Notification (**“Put-Redemption Period”**), the Put-Option may be exercised. The Put-Option is to be exercised as described below.

The exercise of the Put-Option requires, that the Noteholder (i) submits a duly completed and signed Put-Exercise Notification (**“Put-Exercise Notification”**) to its depositary bank and (ii) delivers its Notes, for which the Put-Option shall be exercised via its depositary bank to the Paying Agent, in fact by delivery (rebooking) of the Notes on the account of the Paying Agent with the relevant Clearing System as indicated in the Put-Redemption Notification.

The Issuer will, at its choice, either redeem or purchase (or arrange a purchase) the respective Notes within 10 Business Days (as defined in § 4.4) of the expiration of the Put-Redemption Period (**“Put-Redemption Day”**) unless previously redeemed or purchased and devaluated. The settlement is effected via Clearing System. A Put-Exercise Notification given once is irrevocable for the Noteholder.

Anleihegläubiger unwiderruflich.

§ 4

Währung; Zahlungen

- 4.1 Währung.** Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden in Euro geleistet.
- 4.2 Zahlstelle.** Die Emittentin hat die IKB Deutsche Industriebank AG, Wilhelm-Bötzkes-Straße 1, 40474 Düsseldorf zur Zahlstelle („Zahlstelle“) bestellt. Die Emittentin stellt sicher, dass für die gesamte Zeit, in der Schuldverschreibungen ausstehen, stets eine Zahlstelle unterhalten wird, um die ihr in diesen Anleihebedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 8 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen die Zahlstelle durch eine andere Bank oder ein Finanzinstitut, die oder das Aufgaben einer Zahlstelle wahrnimmt, ersetzen. Die Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern. Es wird kein Vertragsverhältnis zwischen ihr und den Anleihegläubigern begründet und die Anleihegläubiger werden auch nicht in den Schutzbereich des Zahlstellenvertrags einbezogen.
- 4.3 Zahlungen von Kapital und Zinsen.** Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen am jeweiligen Fälligkeitstag über die Zahlstelle an das jeweils betroffene Clearingsystem oder an dessen Order in Euro zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber bei dem

§ 4

Currency; Payments

- 4.1 Currency.** All payments on the Notes are made in euros.
- 4.2 Paying Agent.** The Issuer has appointed IKB Deutsche Industriebank AG, Wilhelm-Bötzkes-Straße 1, 40474 Düsseldorf as paying agent (“Paying Agent”). The Issuer ensures that a Paying Agent will be maintained throughout the term the Notes are outstanding in order to fulfill the functions assigned to it in these Terms and Conditions. The Issuer may replace the Paying Agent by another bank or financial institution which performs the functions of a Paying Agent at any time by notice in accordance with § 8 with a notice period of at least 30 days. The Paying Agent solely acts as the Issuer’s agent of the Issuer and assumes no obligations to the Noteholders. There is no contractual relationship established between the Paying Agent and the Noteholders and the Noteholders are not included in the protection scope of the paying agent agreement.
- 4.3 Payments of principal and interest.** Payments of principal and interest on the Notes shall be made on the relevant maturity date via the Paying Agent to the relevant Clearing System or to its order in Euro for credit to the accounts of the respective accountholders at the relevant Clearing System. All payments

jeweils betroffenen Clearingsystem. Sämtliche Zahlungen der Emittentin an das jeweils betroffene Clearingsystem oder deren Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

4.4 Bankarbeitstage. Ist ein Fälligkeitstag für Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen auf eine Schuldverschreibung kein Bankarbeitstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung weitere Zinsen fällig werden. „**Bankarbeitstag**“ bezeichnet jeden Tag (mit Ausnahme von Samstag und Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet und betriebsbereit ist, (ii) die Kreditinstitute in Deutschland (Referenzort ist Düsseldorf) für den Publikumsverkehr geöffnet sind und (iii) Zahlungen in Euro über das Transeuropean Automated Realtime Gross Settlement Express Transfers System 2 (TARGET2) abgewickelt werden.

4.5 Hinterlegung. Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von zwölf Monaten nach Endfälligkeit nicht erhobenen Beträge an Kapital und Zinsen sowie alle anderen gegebenenfalls auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge beim für den Sitz der Emittentin zuständigen Amtsgericht hinterlegen. Soweit die Emittentin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin. Nach Verjährung des Anspruchs der entsprechenden

made by the Issuer to the relevant Clearing System or to its order shall release the Issuer from its obligations under the Notes to the extent of the payments made.

4.4 Business Days. If any maturity date for payments of principal and/or interest on the Notes is not on a Business Day, payment shall be made on the following Business Day without any further interest accruing due to this delay in payment. A “**Business Day**” means any day (except Saturdays and Sundays) on which (i) the Clearing System is opened and operational and (ii) credit institutes in Germany (place of reference is Düsseldorf) are opened to the public and (iii) payments in euros are processed via the Transeuropean Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2).

4.5 Deposit. The Issuer may deposit the amounts of principal and interest not claimed by the Noteholders within twelve months of final maturity as well as any other amounts payable on the Notes with the Local Court competent for the Issuer’s registered office. If the Issuer waives the right to redeem the deposited amounts, the respective Noteholders’ claims against the Issuer shall lapse. Once the entitlement of the respective Noteholder has expired, the deposited amounts will be returned to the Issuer.

Anleihegläubigerin erhält die Emittentin die hinterlegten Beträge zurück.

§ 5 Steuern

5.1 Quellensteuern. Alle Zahlungen, insbesondere Kapitalrückzahlungen und Zahlungen von Zinsen, erfolgen frei von und ohne Abzug und Einbehaltung von Steuern, Abgaben, Veranlagungen und sonstigen Gebühren, die von oder in der Relevanten Steuerjurisdiktion (wie in § 5.4 definiert) oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde gegenüber der Emittentin an der Quelle auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (jeweils eine „**Quellensteuer**“), es sei denn, die Emittentin ist zum Abzug und / oder zum Einbehalt gesetzlich verpflichtet.

5.2 Zusätzliche Beträge. Im Fall des Abzugs oder des Einbehalts einer Quellensteuer wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen („**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar im Hinblick auf:

- a) Steuern und Abgaben, die von einer als depotführenden Stelle oder Inkassobeauftragter des

§ 5 Taxes

5.1 Withholding Taxes. All payments, in particular redemption of principal and payment of interest, are made free and clear of and without any deduction and withholding of taxes, duties, assessments and other fees, which are imposed on, raised or collected by the Issuer (each a „**Withholding Tax**“) by or within the relevant tax jurisdiction (as defined in § 5.4) or by or on behalf of a regional or local authority empowered to impose taxes therein, unless the Issuer is required by law to make such deduction and / or such withholding.

5.2 Additional Amounts. In the event of a deduction or withholding of a Withholding Tax, the Issuer will pay such additional principal and interest amounts („**Additional Amounts**“) as are required to ensure that the net amounts to be received by the Noteholders after such deduction or withholding are equal to the amounts which would have been received by the Noteholders without such deduction or withholding. However, such Additional Amounts shall not be payable with respect to:

- a) taxes and duties which are to be paid, or are payable otherwise than by deduction or withholding of payments by the

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

issuer of principal or interest to be made by it, by a person acting as field collector or depositary institution of the respective Noteholder, or

b) Steuern und Abgaben, die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der Relevanten Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder

b) taxes and duties which are to be paid because of a current or previous personal or business relationship of the Noteholder and the relevant tax jurisdiction, and not solely because payments on the Notes originate from sources in the Relevant Tax Jurisdiction or are secured in it (or are treated as originating from sources in the relevant tax jurisdiction for taxation purposes), or

c) Steuern und Abgaben, die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

c) taxes and duties which are to be deducted or withheld pursuant to (i) a directive or regulation by the European Union on the taxation of interest payments or (ii) an intergovernmental agreement on the taxation of interest payments involving the relevant tax jurisdiction or the European Union or (iii) a legal provision transposing or complying with this directive, regulation or agreement, or

d) Steuern und Abgaben, die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam wird.

d) taxes and duties which are to be paid due to a change of law which takes effect later than 30 days after the maturity date of the payment in question or, if this occurs later, due provision of all amounts due and a relevant notice in accordance with § 8.

5.3 Benachrichtigung. Die Emittentin wird die Zahlstelle unverzüglich benachrichtigen, wenn sie zu irgendeiner Zeit gesetzlich verpflichtet ist, von aufgrund dieser Anleihebedingungen fälligen Zahlungen Abzüge oder Einbehalte vorzunehmen (oder wenn sich die Sätze oder die Berechnungsmethode solcher Abzüge oder Einbehalte ändern).

5.3 Notification. The issuer will immediately notify the Paying Agent if it is at any time required by law to make deductions or withholdings (or if the rates or methods of calculating such deductions or withholdings change) from payments due under these Terms and Conditions.

5.4 Relevante Steuerjurisdiktion. Relevante Steuerjurisdiktion bezeichnet die Bundesrepublik Deutschland.

5.4 Relevant tax jurisdiction. Relevant tax jurisdiction means the Federal Republic of Germany.

5.5 Weitere Verpflichtungen. Soweit die Emittentin oder die durch die Emittentin bestimmte Zahlstelle nicht gesetzlich zum Abzug und / oder zur Einbehaltung von Steuern, Abgaben oder sonstigen Gebühren verpflichtet ist, trifft sie keinerlei Verpflichtung im Hinblick auf abgaberechtliche Verpflichtungen der Anleihegläubiger.

5.5 Further obligations. To the extent that the Issuer or the Paying Agent designated by the Issuer are not legally obliged to deduct and/or withhold taxes, duties or other fees, it shall have no obligation whatsoever with regard to the obligations of the Noteholders under the law on levies and duties.

§ 6

Vorzeitige Fälligstellung durch die Anleihegläubiger

§ 6

Early redemption by the Noteholders

6.1 Bedingungen einer vorzeitigen Fälligstellung. Das ordentliche

6.1 Conditions of an early redemption. The Noteholder's ordinary right of

Kündigungsrecht der Anleihegläubiger ist ausgeschlossen. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung des jeweiligen Anleihegläubigers aus wichtigem Grund bleibt unberührt (jeder Anleihegläubiger kann dies für sämtliche oder nur einen Teil seiner Teilschuldverschreibungen ausüben, aber jeweils nur für ganze Schuldverschreibungen, nicht für Teile von Schuldverschreibungen). Ein wichtiger Grund liegt insbesondere bei den nachstehend genannten Fällen vor, in denen jeder Anleihegläubiger berechtigt ist, eine oder mehrere seiner Schuldverschreibungen zu kündigen und fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Nennbetrag zuzüglich der auf den Nennbetrag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen:

- a) die Emittentin zahlt einen Betrag, der nach diesen Anleihebedingungen fällig ist, nicht innerhalb von 20 Bankarbeitstagen nach dem betreffenden Zahlungstag oder erfüllt sonst eine Pflicht, die in diesen Anleihebedingungen ausdrücklich erwähnt ist, nicht, oder
- b) die Emittentin stellt allgemein ihre Zahlungen ein, gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder tritt in Liquidation, außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft

termination is excluded. The right to extraordinary termination for good cause by the respective Noteholder remains unaffected (each Noteholder may exercise this right for all or part of its Notes, but only for whole Notes, not for parts of Notes). Good cause exists in particular in the following cases, in which each Noteholder is entitled to terminate and declare due one or more of its Notes and request immediate redemption thereof at the Nominal Amount plus interest accrued on the Nominal Amount up to (but not including) the date of actual redemption:

- a) the Issuer does not pay an amount which is due according to these Terms and Conditions within 20 Business Days after the maturity date, or otherwise does not comply with an obligation expressly stipulated in these Terms and Conditions or
- b) the Issuer generally suspends its payments, announces its illiquidity or enters into liquidation, unless in connection with a merger, consolidation or any other form of consolidation with another company or in connection with a conversion, and such other or new company assumes all

oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle aus den Schuldverschreibungen folgenden und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestehenden Verpflichtungen der Emittentin, oder

c) gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) werden Zwangsvollstreckungsmaßnahmen wegen Nichtbegleichung von Zahlungsverpflichtungen in Höhe von insgesamt mindestens EUR 2.000.000,00 eingeleitet und ein solches Verfahren ist nicht innerhalb von 10 Bankarbeitstagen aufgehoben oder ausgesetzt worden, oder

d) ein Gericht in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem anderen Land eröffnet ein Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) beantragt ein solches Verfahren über ihr Vermögen und ein solches Verfahren ist nicht innerhalb

of the obligations of the Issuer arising from the Notes and existing in relation to the Notes, or

c) the Issuer or a Material Subsidiary (as defined in § 6.4) is subject of enforcement proceedings for non-performance of payment obligations totaling at least EUR 2,000,000.00 and such proceedings are not cancelled or suspended within 10 Business Days, or

d) a court in the Federal Republic of Germany or in any other country initiates an insolvency or comparable proceeding against the Issuer's or a Material Subsidiary's (as defined in § 6.4) assets or the Issuer or a Material Subsidiary's (as defined in § 6.4) applies for such proceedings against its assets and such proceeding are not cancelled or suspended within 40 Business Days, or

von 40 Bankarbeitstagen aufgehoben oder ausgesetzt worden, oder

e) die Emittentin verletzt sonstige wesentliche Vertragsverpflichtungen nach diesen Anleihebedingungen und diese Verletzung besteht auch nach 20 Bankarbeitstagen noch, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, gerechnet ab dem Tag des Zugangs der Benachrichtigung bei der Emittentin, oder

f) ein Drittverzug (wie in § 6.3 definiert) liegt bei der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) vor, oder

g) eine Unzulässige Ausschüttung (wie in § 6.5 definiert) liegt vor, oder

h) eine Unzulässige Darlehensgewährung (wie in § 6.6 definiert) liegt vor, oder

e) the Issuer breaches other material contractual obligations under these Terms and Conditions and such breach remains in effect 20 Business Days after the Issuer has received notice thereof from a Noteholder, calculated from the date of receipt of such notice by the Issuer, or

f) a Cross Default as defined in (§ 6.3) has occurred with the Issuer or a Material Subsidiary (as defined in § 6.4), or

g) a Prohibited Distribution (as defined in § 6.5) has occurred, or

h) an Impermissible Loan (as defined in § 6.6) has occurred. or

6.2 Erlöschen des Kündigungsrechts.

Das Recht, Schuldverschreibungen außerordentlich zu kündigen, erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts entfallen ist.

6.3 Ein „Drittverzug“ liegt vor, (i) wenn eine bestehende oder zukünftige Finanzverbindlichkeit der Emittentin

6.2 Extinguishment of the termination right.

The Noteholders' right to terminate Notes by extraordinary termination is extinguished, if the respective termination right is cured before its exercise.

6.3 A „Cross Default“ occurs, if (i) an existing or prospective financial liability of the Issuer or a Material Subsidiary (as

oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) infolge einer Nichtleistung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird oder (ii) wenn eine solche Finanzverbindlichkeit bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft (wie in § 6.4 definiert) einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Finanzverbindlichkeit zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, vorausgesetzt, dass (i) der Gesamtbetrag der betreffenden Finanzverbindlichkeit, Garantie oder Gewährleistung, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 5.000.000,00 (oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt und (ii) dass diese Voraussetzungen seit wenigstens 10 Kalendertagen erfüllt sind.

6.4 Eine „**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ meint folgende Tochtergesellschaften der Emittentin: PANDION Real Estate GmbH, PANDION Design GmbH, PANDION Projektmanagement GmbH und PANDION Vertriebsgesellschaft mbH.

6.5 Eine „**Unzulässige Ausschüttung**“ liegt vor, wenn die Emittentin an ihre Aktionäre in einem Geschäftsjahr mittelbar (z. B. an nahestehende Personen) oder unmittelbar

defined in § 6.4) becomes due prematurely as a result of a non-performance (regardless of a definition of this term) or (ii) if such a financial liability is not settled at maturity or at the expiration of a possible period of grace, or (iii) the Issuer or a Material Subsidiary (as defined in § 6.4) fails to pay an amount of money, secured by an existing or prospective guarantee or warranty, which relates to such a financial liability at its maturity date or the expiration of a possible period of grace, provided that (i) the total amount of this financial liability, guarantee or warranty in respect of one or more of the events referred to in this paragraph occurs is at least equal to or exceeds the amount of EUR 5,000,000.00 or its respective equivalent in a foreign currency, and (ii) this conditions have been fulfilled for at least 10 calendar days.

6.4. A “**Material Subsidiary**” means the following subsidiaries of the Issuer: PANDION Real Estate GmbH, PANDION Design GmbH, PANDION Projektmanagement GmbH and PANDION Vertriebsgesellschaft mbH.

6.5 A “**Prohibited Disbursement**” occurs when the Issuer makes indirect (e.g. to related parties) or direct disbursements to its shareholders in a financial year that amount to more than 33% of the

Ausschüttungen vornimmt, die mehr als 33 % des Konzernjahresüberschusses der Emittentin (nach Abzug von Anteilen Dritter am Konzernjahresüberschuss), der im jeweils vorangegangenen Geschäftsjahr, beginnend mit dem Konzernjahresüberschuss für das Geschäftsjahr 2020, erwirtschaftet wurde, betragen. Ausschüttungen im Sinne dieses § 6.5 umfassen Gewinne, Darlehen und alle sonstigen vergleichbaren mittelbare oder unmittelbare Zuführungen an Aktionäre. Rückzahlungen durch Aktionäre von Ausschüttungen wie etwa Darlehensrückzahlungen werden innerhalb eines Kalenderjahres mit den Auszahlungen saldiert.

Issuer's consolidated net income (after deduction of any third party interests in the consolidated net income) generated in the preceding financial year, beginning with the consolidated net income for the financial year 2020. Disbursements in the meaning of this § 6.5 include profits, loans and all other comparable indirect or direct allocations to shareholders. Repayments by shareholders of disbursements, such as loan repayments, are netted against the payments within a calendar year.

6.6 Eine „**Unzulässige Darlehensgewährung**“ liegt vor, wenn die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft einer Dritten Person ein Darlehen gewährt oder für eine Dritte Person eine Garantie abgibt, es sei denn, dieses Darlehen oder diese Garantie sind dem gewöhnlichen Geschäftsbetrieb zuzuordnen. Darlehensgewährung an Aktionäre und diesen nahestehende Personen fallen nicht unter diese Regelung, sondern diese unterfallen § 6.5.

6.6 A "**Prohibited Loan**" occurs when the Issuer or a Subsidiary grants a loan to a third person or issues a guarantee for a third person, unless such loan or guarantee is in the ordinary course of business. This does not apply to loans granted to shareholders and related parties, but those are ruled by § 6.5.

6.7 **Bestätigung über das Nichtvorliegen oder das Vorliegen eines Kündigungsgrundes nach § 6.1 durch die Emittentin.** Die Emittentin verpflichtet sich, höchstens 180 Tage nach Beendigung eines jeden Geschäftsjahres eine von dem Vorstand in vertretungsberechtigter Zahl unterzeichnete Bekanntmachung gemäß § 8 mit folgendem Inhalt zu

6.7 **Confirmation about the non-existence or the existence of a termination cause according to § 6.1 by the Issuer.**
The Issuer undertakes to publish a notice in accordance with § 8 signed by an authorised number of the Management Board members with the following content no later than 180 days after the end of each financial year:

veröffentlichen:

Bestätigung, dass zum Bilanzstichtag des letzten Geschäftsjahres nach Kenntnis der Emittentin kein Kündigungsgrund nach § 6.1 vorliegt.

Unverzüglich nachdem die Emittentin von einem Kündigungsrecht der Anleihegläubiger nach § 6.1 Kenntnis erlangt hat, hat sie die Anleihegläubiger hiervon zu benachrichtigen.

6.8 Form. Eine Kündigung durch einen Anleihegläubiger hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Emittentin die Erklärung in schriftlicher Form übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank den Nachweis erbringt, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist.

§ 7 Status

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang untereinander und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften zwingend vorrangig sind.

§ 8 Bekanntmachungen

Confirmation that, to the Issuer's knowledge, there is no termination reason pursuant to § 6.1 as of the balance sheet date of the last financial year.

Immediately after the Issuer has become aware of the Noteholders' right to terminate the Notes in accordance with § 6.1, it shall notify the Noteholders thereof.

6.8 Form. A Noteholder must terminate the Note in such a way that the Noteholder submits the notification to the Issuer in written form or by registered letter with a confirmation of its depositary bank attached, stating that it is a Noteholder of the regarding Notes on the date of the notification.

§ 7 Status

The obligations arising from the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank pari passu and at least equally with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for those liabilities which have mandatory priority under applicable law.

§ 8 Notices

8.1 Bekanntmachung. Die die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger oder auf der Webseite der Emittentin (oder einer anderen Internetseite, die mindestens sechs Wochen zuvor in Übereinstimmung mit diesen Anleihebedingungen von der Emittentin mitgeteilt wurde) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt. Falls und soweit die bindenden Vorschriften des geltenden Rechts oder die Regularien einer Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, andere Arten der Veröffentlichung vor-sehen, müssen solche Veröffentlichungen zusätzlich und wie vorgesehen erfolgen.

8.2 Alternative Bekanntmachung über das Clearingsystem. Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, es zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearingsystem oder an WM Datenservice zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearingsystem oder WM Datenservice gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearingsystem oder WM Datenservice als bewirkt; direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger gelten mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 9

Börsennotierung und

8.1 Notices. Notices relating to the Notes shall be published in the official Federal Gazette or on the website of the Issuer (or another website that has been notified by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with these Terms and Conditions). A notice shall be deemed to have been given on the date of its publication (or in the case of multiple notices on the date of the first publication). If and to the extent that the binding provisions of applicable law or the regulations of a stock exchange on which the Notes are listed provide for other forms of publication, such publications must be made additionally and as provided for.

8.2 Alternative Notice via Clearing System. To the extent permitted by the regulations of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer shall be entitled to make such notice by means of a notification to the Clearing System for WM Datenservice or forwarding it to the Noteholders, or by means of a written notification directly to the Noteholders. Notices via Clearing System or WM Datenservice shall be deemed to have been effected seven days after notification to the Clearing System or WM Datenservice; direct notification to the Noteholders shall be deemed to have been effected upon their receipt.

§ 9

Stock Exchange Listing and

Transparenzverpflichtungen

9.1 Börsennotierung. Die Emittentin wird dafür Sorge tragen, eine Notierung der Schuldverschreibungen in den Open Market (Freiverkehr) der Frankfurter Wertpapierbörse herbeizuführen und bis zur Endfälligkeit der Schuldverschreibungen, längstens jedoch bis zu dem Zeitpunkt aufrechtzuerhalten, in dem sämtliche Schuldverschreibungen zurückbezahlt oder zurückgekauft wurden.

9.2 Finanzinformationen. Die Emittentin verpflichtet sich, den Anleihegläubigern in der Form des § 8 die folgenden Finanzinformationen zur Verfügung zu stellen:

a) den geprüften Konzernabschluss zum 31. Dezember sobald verfügbar, jedoch nicht später als 6 Monate nach dem Ende des Geschäftsjahres; ~~und~~

b) sobald verfügbar, jedoch nicht später als zwei Monate nach dem jeweiligen Stichtag eine Berichterstattung zum Stichtag 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember des jeweiligen Jahres (jeweils „Stichtag“), welche die wesentlichen Entwicklungen der Emittentin im jeweiligen Berichtszeitraums nachvollziehbar darstellt; und

b) sobald verfügbar, jedoch nicht später als zwei Monate nach dem jeweiligen Stichtag eine

Disclosure obligations

9.1 Listing. The Issuer shall ensure that the Notes will be listed on the Open Market (~~Frei-verkehr~~ Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange and that such listing will be maintained until the final maturity of the Notes, but at the latest until all Notes have been redeemed or repurchased.

9.2 Financial Information The Issuer undertakes to provide the ~~the~~ Noteholders with the following financial information in the form of § 8:

a) the audited consolidated financial statements as at 31 December as soon as available but not later than 6 months after the end of the financial year; ~~and~~

b) and as soon as available but not later than two months after the respective reporting date, a report on the reporting dates of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of the respective year (each a “Reporting Date”), which presents the significant developments of the Issuer in the respective reporting period in a comprehensible manner; and

b) as soon as available, but not later than two months after the respective ~~reporting-~~

auf den Stichtag 31. März,
 30. Juni, 30. September bzw.
 31. Dezember des jeweiligen
 Jahres (~~jeweils „Stichtag“~~)
 aktualisierte Übersicht über
 die zum jeweiligen Stichtag in
 Realisierung befindlichen
 Projektentwicklungen der
 Emittentin und
 Tochtergesellschaften mit
 Angaben zu
 Objektbezeichnung, Objektart,
 ggf. Ankaufzeitpunkt des
 Objekts, ggf. geplantem
 Beginn des Projekts, ggf.
 geplantem Ende des
 Projektes einer
 Kurzbeschreibung des
 Projekts, ggf. Angaben zum
 Projektstadium, der
 Bruttogeschossflächenzahl
 sowie mit Angaben zu den
 kumulierten kalkulatorischen
 Gesamtkosten aller in der
 Übersicht enthaltenen
 Projekte und den kumulierten
 kalkulatorischen
 Gesamtverkaufserlös aller in
 der Übersicht enthaltenen
 Projekte;

- c) sobald verfügbar, jedoch nicht
 später als am 31. Dezember
 des entsprechenden
 Geschäftsjahres eine
 ungeprüfte vorläufige
 Schätzung der Umsatzerlöse,
 der Gesamtleistung sowie des
 Jahresüberschusses für das
 jeweilige Geschäftsjahr.

~~date~~Reporting Date, an
 overview of the real estate
 projects under construction of
 the Issuer and the
 Subsidiaries as of the
 respective Reporting Date,
 updated to respective
 Reporting Date 31 March,
 30 June, 30 September or
 31 December of the
 respective year ~~(each a~~
"Reporting Date"), with
 details of the property
 designation, type of property,
 if applicable the date of
 acquisition of the property, if
 applicable the planned start of
 the project, if applicable the
 planned end of the project, a
 brief description of the project
 or property, information on the
 project stage, the total gross
 floor area and with information
 on the cumulative imputed
 total costs of all projects
 contained in the overview and
 on the cumulative imputed
 total sales revenue of all
 projects contained in the
 overview; the expected
 proceeds;

- ~~dc~~) as soon as available, but no
 later than 31 December of the
 financial year concerned, an
 unaudited provisional estimate
 of turnover, total output and
 net profit for that financial
 year.

9.3 Investorenkommunikation. Die
Emittentin verpflichtet sich, mindestens
zweimal jährlich eine Veranstaltung

9.3 Investor Communication. The Issuer
undertakes to hold a meeting at least
twice a year at which investors are

durchführen, auf der Investoren gezielt informiert werden. Der Termin der Investorenveranstaltung ist in der Form des § 8 bekanntzugeben. Terminänderungen sind unverzüglich in der Form des § 8 zu veröffentlichen. Die Veranstaltung wird als Telefonkonferenz durchgeführt werden.

provided with specific information. The date of the investor meeting is to be announced in the form of § 8. Any changes to the date must be published without delay in the form of § 8. The event is conducted as a conference call.

§ 10

Vorlegungsfrist; Urkundenvorlage

Die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen beträgt für Kapital und Zinsen zehn Jahre. Erfolgt die Vorlegung, so verjährt der Anspruch in zwei Jahren von dem Ende der Vorlegungsfrist an. Erfolgt die Vorlegung nicht, so erlischt der Anspruch mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist. Anstelle der Pflicht zur Aushändigung der Schuldverschreibung nach § 797 BGB tritt die Vorlage eines Depotauszugs, der das Miteigentum an der oder den Globalurkunde(n), in der/den die Schuldverschreibungen verbriefte sind, nachzuweisen geeignet ist, sowie ein Auftrag an die depotführende Bank, die diesen Depotauszug ausgestellt hat, in dem Umfang, in dem Verpflichtungen auf Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden, die entsprechenden Schuldverschreibungen frei von Zahlung in ein vom Emittenten zu bestimmendes Depot zu übertragen.

§ 11

Änderungen der Anleihebedingungen

- 11.1 Änderung der Anleihebedingungen.** §§ 5 bis 22 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamt-

§ 10

Submission period; Submission of documents

The submission period for the Notes is ten years for principal and interest. In case of submission, the entitlement expires two years after the end of the submission period. If no submission occurs, the entitlement expires upon expiration of the submission period. The obligation to deliver the Note pursuant to § 797 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) is replaced by the obligation to submit a deposit account statement which is able to prove the co-ownership of the Global Certificate(s) in which the Notes are securitised, and an order to the custodian bank which issued such deposit account statement, to the extent that obligations on Notes have been fulfilled in whole, to transfer the corresponding Notes free of payment to a deposit account to be determined by the Issuer.

§ 11

Amendments to the Terms and Conditions

- 11.1 Amendments to the Terms and Conditions.** §§ 5 to 22 of the German Act on Notes (Schuldverschreibungs-

emissionen (Schuldverschreibungsgesetz) findet auf die Schuldverschreibungen und diese Anleihebedingungen Anwendung. Infolgedessen können die Anleihegläubiger Änderungen der Anleihebedingungen - einschließlich der einzelnen oder aller Maßnahmen nach § 5 Absatz 5 des Schuldverschreibungsgesetzes - durch Mehrheitsbeschluss zustimmen und einen gemeinsamen Vertreter für die Wahrnehmung ihrer Rechte bestellen.

11.2 Abstimmung ohne Versammlungen.

Alle Abstimmungen gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt, sofern die Emittentin nicht im Einzelfall etwas anderes entscheidet. Eine Gläubigerversammlung findet des Weiteren statt, wenn der Abstimmungsleiter diese gemäß § 18 Absatz 4 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes einberuft.

11.3 Stimmrechtsausübung. Zur Ausübung der Stimmrechte bei einer Abstimmung ohne Versammlung bzw. Teilnahme an der Gläubigerversammlung und Ausübung der Stimmrechte in der Gläubigerversammlung sind nur diejenigen Gläubiger berechtigt, die sich innerhalb der gesetzlichen Frist bei der in der Einberufung bezeichneten Stelle in Textform (§ 126b BGB) in deutscher oder englischer Sprache angemeldet haben. In der Einberufung können weitere Voraussetzungen für die Ausübung der Stimmrechte bzw. Teilnahme an der Gläubigerversammlung, insbesondere

gesetz) are applicable to the Notes and these Terms and Conditions. As a result the Noteholders may agree to amendments of these Terms and Conditions - including all or individual actions according to § 5 paragraph 5 of the German Act on Notes (Schuldverschreibungsgesetz) - by majority vote and appoint a joint representative to exercise their rights.

11.2 Voting without assembly. All votings pursuant to the German Act on Notes (Schuldverschreibungsgesetz) - shall be conducted exclusively by way of voting without assembly unless the Issuer decides otherwise in individual cases. A creditors' assembly shall also take place if the voting leader convenes such an assembly according to § 18 paragraph 4 sentence 2 of the German Act on Notes (Schuldverschreibungsgesetz).

11.3 Exercise of voting rights. Only those creditors are entitled to exercise voting rights in the event of a vote without assembly or to participate in the creditors' assembly and to exercise the voting rights in the creditors' assembly who have registered with the authority designated in the invitation in text form (§ 126b of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch)) in German or English within the statutory period. Further requirements for the exercise of voting rights or participation in the creditors' assembly, in particular the provision of suitable proof of identity and the determination of a record date

das Erbringen eines geeigneten Identitätsnachweises und die Festlegung eines Stichtags für diesen Nachweis, der auch bis zu 14 Tage vor dem Tag der Versammlung liegen darf (record date in Anlehnung an § 121 AktG), durch die Emittentin geregelt werden.

§ 12

Verschiedenes

12.1 Anwendbares Recht. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus den Schuldverschreibungen und diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

12.2 Erfüllungsort. Erfüllungsort für die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ist der Sitz der Emittentin, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.

12.3 Gerichtsstand. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist der Sitz der Emittentin, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.

12.4 Teilunwirksamkeit. Sollten einzelne Bestimmungen dieser Anleihebedingungen insgesamt oder teilweise unwirksam sein oder unwirksam werden oder eine an sich notwendige Regelung nicht enthalten, so wird

for such proof, which may also be up to 14 days prior to the date of the assembly (record date referring to § 121 of the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz)), may be regulated by the issuer in the convocation.

§ 12

Miscellaneous

12.1 Applicable Law. Form and content of the Notes as well as all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer arising from these Terms and Conditions shall be governed in all respects by German law.

12.2 Place of Performance. Place of performance for the obligations arising from the Notes shall be the Issuer's registered office, to the extent that mandatory statutory provisions do not stipulate otherwise.

12.3 Place of Jurisdiction. The non-exclusive place of jurisdiction for all legal disputes arising from matters regulated in these Terms and Conditions shall be the Issuer's registered office, to the extent that mandatory statutory provisions do not stipulate otherwise.

12.4 Partial invalidity. Should any individual provision of these terms and conditions be or become invalid in whole or in part, or should any provision of these terms and conditions not contain a necessary regulation, this shall not affect the

hierdurch der übrige Inhalt dieser Anleihebedingungen nicht berührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung oder zur Ausführung der Regelungslücke soll, soweit rechtlich möglich, eine dem wirtschaftlichen Sinn und Zweck der unwirksamen Bestimmung bzw. dem Sinn dieser Bedingungen entsprechende Regelung erfolgen.

12.5 Geltendmachung von Rechten. Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, und (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind.

12.6 Sprache. Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Der deutsche Wortlaut ist allein rechtsverbindlich. Eine englische Übersetzung dient nur zur Information.

remaining content of these terms and conditions. Instead of the invalid provision or for the execution of the regulation gap, a regulation corresponding to the economic sense and purpose of the invalid provision or the meaning of these terms and conditions shall take place as far as legally possible.

12.5 Enforcement of rights. Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, and (ii) specifying an entire Nominal Amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such Depositary Bank.

12.6 Language. These Terms and Conditions are written in German language. The German wording is solely legally binding. An English translation is provided for information purposes only.

Summary report: Litera Compare for Word 11.12.0.83 Document comparison done on 27.10.2025 10:37:11	
Style name: Default Style	
Intelligent Table Comparison: Active	
Original DMS: iw://heuking.cloudimanage.com/hklw/25742373/1 - Anleihebedingungen alt inkl Nachtragsänderungen 2021.docx	
Modified filename: Anleihebedingungen neu Restrukturierung 2025(25890456.3).docx	
Changes:	
<u>Add</u>	55
Delete	27
Move From	0
<u>Move To</u>	0
<u>Table Insert</u>	6
Table Delete	1
<u>Table moves to</u>	0
Table moves from	0
Embedded Graphics (Visio, ChemDraw, Images etc.)	0
Embedded Excel	0
Format changes	0
Total Changes:	89