

<p style="text-align: center;">Anleihebedingungen der Unternehmensanleihe 2020 / 2025 mit Wandlungsoption</p>	<p style="text-align: center;">Terms and Conditions of the Corporate Convertible Note 2020 / 2025</p>
<p style="text-align: center;">der Belano Medical AG, Hennigsdorf</p>	<p style="text-align: center;">issued by Belano Medical AG Hennigsdorf</p>
<p style="text-align: center;">ISIN DE000A3H2UW2 - WKN A3H2UW</p>	<p style="text-align: center;">ISIN DE000A3H2UW2 – WKN A3H2UW</p>
<p style="text-align: center;">§ 1 Allgemeines, Negativerklärung</p>	<p style="text-align: center;">§ 1 General Provisions, Negative Pledge</p>
<p>1.1 Nennbetrag und Stückelung. Die von der Belano Medical AG, Neuendorfstr. 19, 16761 Hennigsdorf („Emittentin“), begebenen Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 15.000.000,00 sind eingeteilt in bis zu 15.000 unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen („Schuldverschreibungen“) im Nennbetrag von jeweils EUR 1.000,00 („Nennbetrag“).</p>	<p>1.1 Nominal Amount and Denomination. The convertible notes in the total nominal amount of up to EUR 15,000,000.00 issued by Belano Medical AG, Neuendorfstr. 19, 16761 Hennigsdorf, Germany („Issuer“) is divided into up to 15,000 notes in bearer form, („Notes“) in a nominal amount of EUR 1,000.00 („Nominal Amount“) each, which rank pari passu.</p>
<p>1.2 Verbriefung und Verwahrung. Die Schuldverschreibungen werden für ihre gesamte Laufzeit durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) („Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von der Clearstream Banking AG, Eschborn, („Clearstream“) 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 Clearstream sind. Die Globalurkunde trägt die Unterschrift(en) von Mitgliedern des</p>	<p>1.2 Securization and Custody. The Notes will be represented by one or more global certificate(s) („Global Certificate“) without interest coupons for their entire term. The Global Certificate will be deposited with Clearstream Banking AG, Eschborn („Clearstream“) until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. The Global Certificates will be issued in bearer form and will represent the Notes, which are kept in custody for financial institutions that are accountholders of Clearstream. The Global Certificate bears the signature(s) of the number of Management Board members required to represent the</p>

<p>Vorstands der Emittentin in vertretungsberechtigter Zahl. Effektive Urkunden, die einzelne Schuldverschreibungen und/oder Zinsscheine verbriefen, werden nicht ausgegeben.</p>	<p>Issuer. Definitive certificates representing individual Notes and/or interest coupons shall not be issued.</p>
<p>1.3 Clearing. Die Schuldverschreibungen sind übertragbar. Den Inhabern von Schuldverschreibungen („Anleihegläubiger“) 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.</p>	<p>1.3 Clearing. The Notes are transferable. The holders of the Notes (“Noteholders“) shall receive proportional co-ownership participations or rights in the Global Certificate that are transferable in accordance with applicable law and rules and provisions of the relevant Clearing System.</p>
<p>1.4 Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen 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 von weiteren Anleihen, die mit dieser Schuldverschreibung keine Einheit bilden, oder ähnlichen Finanzinstrumenten bleibt der Emittentin ebenfalls unbenommen.</p>	<p>1.4 Issuance of Additional Notes. The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional Notes with identical terms, so that the same shall be consolidated, form a single issue with the Notes, and increase their aggregate principal amount. The term “Notes” shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued Notes. The Issuance of Additional Notes, which are not consolidated with the Notes, as well as the issuance of any other similar financial instruments, shall also remain unaffected for the Issuer.</p>
<p>1.5 Negativerklärung. Die Emittentin verpflichtet sich, solange bis Zinsen und Kapital sowie etwaige aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Barbeträge an die Zahlstelle gezahlt worden sind, keine Sicherheiten an ihren Vermögensgegenständen zur Besicherung gegen-</p>	<p>1.5 Negative Pledge. The Issuer undertakes not to grant any encumbrance over its assets, as security for present or future Capital Market Indebtedness including guarantees or warranties provided for those, as long as not all interest and amounts of capital as well as any cash amounts to be paid under the Notes have been paid to the</p>

<p>wärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich hierfür abgegebener Garantien oder Gewährleistungen zu bestellen, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Anleihegläubiger eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, gewährt wird. Jede nach Satz 1 zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder der Anleihegläubiger handelt.</p>	<p>Paying Agent, unless the Notes participate at the same time and with equal rank in this security or the Noteholders are granted an alternative security, which has been approved by an independent accounting firm as being an equivalent security. Any security to be provided in accordance with sentence 1 may also be granted to a person acting as trustee for the Noteholders.</p>
<p>1.6 Kapitalmarktverbindlichkeit. Kapitalmarktverbindlichkeit im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verpflichtung zur Rückzahlung durch die Emittentin aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen, sonstige Wertpapiere oder Schuldscheindarlehen (jeweils mit einer Anfangslaufzeit von mehr als einem Jahr), die (außer die Schuldscheindarlehen) an einer staatlichen Börse notiert oder gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft ist.</p>	<p>1.6 Capital Markets Indebtedness. Capital Market Indebtedness in accordance with these Terms and Conditions means any present or future obligation of the Issuer for the repayment of money borrowed by the Issuer, securitized by notes, other securities or promissory notes (each with an initial term of more than one year), which (except for promissory notes) are listed or traded or capable of being traded on a stock exchange.</p>
<p style="text-align: center;">§ 2 Verzinsung</p>	<p style="text-align: center;">§ 2 Interest</p>
<p>2.1 Zinssatz und Zinszahlungstage. Die Schuldverschreibungen werden ab dem 14. Dezember 2020 (einschließlich) („Ausgabetag“) mit jährlich 8,25 % auf ihren ausstehenden Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 14. Dezember eines jeden Jahres (jeweils „Zinszahlungstag“), zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am 14. Dezember 2021</p>	<p>2.1 Interest Rate and Interest Payment Dates. The Notes shall bear interest at the rate of 8.25% per annum (“Interest Rate“) on their outstanding Nominal value from (including) 14 December 2020 (“Issue Date“). Interest shall be payable annually in arrears on 14 December of each year (each, an “Interest Payment Date“), commencing on 14 December 2020. The first</p>

<p>und die letzte Zinszahlung ist am Endfälligkeitstag (wie in § 3.1 definiert) fällig. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, soweit in diesen Anleihebedingungen nichts Abweichendes geregelt ist.</p>	<p>interest payment is due on 14 December 2021 and the last interest payment on the Maturity Date (as defined under § 3.1). Interest shall cease to accrue as of the beginning of the day on which the Notes become due for redemption, unless otherwise provided in these terms and conditions of the Notes.</p>
<p>2.2 Verzug. Sofern die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit zurückzahlt, werden die Schuldverschreibungen über den Fälligkeitstag hinaus mit dem Zinssatz verzinst.</p>	<p>2.2 Default Interest. If the Issuer fails to redeem the Notes on the day they become due for redemption, interest shall continue to accrue at the Interest Rate over the due date.</p>
<p>2.3 Zinstagequotient. Zinsen, die auf einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, werden auf Basis der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365, berechnet (bzw. falls ein Teil dieses Zeitraums in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe von (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen des Zeitraums, die in dieses Schaltjahr fallen, dividiert durch 366, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen des Zeitraums, die nicht in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).</p>	<p>2.3 Day Count Fraction. Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than one year, the interest will be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 (respectively, if a part of the period is in a leap year, on the basis of the amount of (i) the actual number of days of the period which fall into this leap year, divided by 366, and (ii) the actual number of days of the period which do not fall into this leap year, divided by 365).</p>
<p>2.4 Erlösbeteiligung. Neben der festen Verzinsung wird eine variable erfolgsabhängige Verzinsung in Form einer Erlösbeteiligung für jeden Fall eines etwaigen Verkaufs eines Unternehmensteils der Emittentin gezahlt (in dem Fall, dass es mehrere solche Verkäufe gibt, sind diese nachstehend zusammen gemeint). Ein „Unternehmensteil“ umfasst jeweils den Geschäftsbereich einer Wirkstofflinie der Emittentin (aktuell stimulans, salvans, ventrisana und aureosan) und / oder eine auf einem dieser Wirkstoffe basierenden Produktlinie (wie z. B. die Hautpflegeserie ibiotics). Die Emittentin wird einen Verkauf</p>	<p>2.4 Participation in proceeds. In addition to the fixed interest rate, a variable performance-related interest is paid in the form of a participation in proceeds based for any case of the possible sale of a business unit of the Issuer (in the event that there are several such sales, they are referred to together below). A "Business Unit" comprises the business area of one of the Issuer's active substance lines (currently stimulans, salvans, ventrisana and aureosan) and/or a product line based on one of these active substances (e.g. the skin care series ibiotics). The Issuer will announce the sale of a Business Unit within the</p>

<p>eines Unternehmensteils im Sinne dieses § 2.4 den Anleihegläubigern gemäß § 14 unverzüglich nach Abschluss eines entsprechenden Kaufvertrages bekanntgeben.</p>	<p>meaning of this § 2.4 to the Noteholders in accordance with § 14 immediately after conclusion of a corresponding purchase agreement.</p>
<p>Der insoweit maßgebliche Erlös berechnet sich auf Basis des Nettokaufpreises für den Unternehmensteil, das heißt tatsächlicher Kaufpreis abzüglich der entstandenen Kosten im Zusammenhang mit dem Verkauf des Unternehmensteils („Nettoerlös“). Der Nettoerlös aus dem Verkauf eines Unternehmensteils oder mehrerer Unternehmensteile während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist einem separaten Konto der Emittentin gutzuschreiben und dort getrennt vom übrigen Vermögen der Emittentin zu verwahren. 25,07 % des Nettoerlöses entfallen auf die Schuldverschreibungen bei einem ausstehenden Gesamtnominalbetrag von EUR 15 Mio. („Anteil Schuldverschreibungen am Nettoerlös“). Bei einem geringeren oder höheren Gesamtnominalbetrag ändert sich der Anteil Schuldverschreibungen am Nettoerlös pro rata.</p>	<p>The relevant proceeds shall be calculated on the basis of the net purchase price for the Business Unit, i.e. the actual purchase price less the costs incurred in connection with the sale of the Business Unit (“Net Proceeds”). The Net Proceeds from the sale of one Business Unit or more Business Units during the term of the Notes shall be credited to a separate account of the Issuer and kept separately from the Issuer's other assets. 25.07% of the Net Proceeds are attributable to the Notes with an outstanding total nominal amount of EUR 15 million (“Share of Notes in Net Proceeds”). In the event of a lower or higher total nominal amount, the Share of Notes in Net Proceeds attributable to the Notes will change pro rata.</p>
<p>Die Emittentin ist verpflichtet, den Nettoerlös ausschließlich wie folgt zu verwenden („Erlaubte Erlösverwendungen“): Die Emittentin darf den Nettoerlös zur Finanzierung des Erwerbs von neuen Geschäftsfeldern zur Erweiterung der Produkt- und Wirkstofflinien der Emittentin oder von Anteilen an Unternehmen, die im Bereich Bio Healthcare tätig sind, verwenden und damit die Unternehmensteile und/oder den Vertrieb der Produkte der Unternehmensteile erweitern, unterstützen oder anderweitig fördern. Der Nettoerlös darf nicht zur Finanzierung des laufenden Geschäfts und/oder Finanzierung</p>	<p>The Issuer is entitled to use the Net Proceeds exclusively as follows (“Allowed Use Of Proceeds”): The Issuer is entitled to use the Net Proceeds to finance the acquisition of new business fields for the expansion of the Issuer's product and active ingredient lines or of shares in companies which are active in the field of Bio Healthcare and thus expand, support or further promote the Issuer's Business Units and/or the distribution of the products of the Business Units. The Net Proceeds shall not be used to finance current business and/or to finance the claims of Noteholders. In addition, the Issuer is entitled to</p>

<p>der Ansprüche der Anleihegläubiger verwendet werden. Zudem ist die Emittentin berechtigt, den Nettoerlös ganz oder teilweise (soweit er nicht anderweitig verwendet wurde) auszuschütten. Die Ausschüttung erfolgt dabei pro rata im Verhältnis Anteil der Schuldverschreibungen am Nettoerlös (also bei einem ausstehenden Emissionsvolumen von EUR 15 Mio. in Höhe von 25,07%) als zusätzliche variable Vergütung auf die Schuldverschreibungen und im Übrigen als Ausschüttung an die Aktionäre. Eine derartige Ausschüttung stellt keine unzulässige Ausschüttung (§ 12.4) dar. Die Entscheidung über eine solche Ausschüttung des Nettoerlöses ist gemäß § 14 bekanntzumachen. Die Emittentin verpflichtet sich, über die Höhe und Verwendung des Nettoerlöses in einem Kalenderjahr jährlich, bis zum 31. März des folgenden Kalenderjahres durch Veröffentlichung auf ihrer Homepage im Bereich Investor Relations zu berichten.</p>	<p>use all or part of the Net Proceeds (unless they have been used for other purposes) to distribute. The distribution will be made pro rata in proportion to the Share of Notes in the Net Proceeds (i.e. 25.07% for an outstanding issue volume of EUR 15 million) as additional variable remuneration on the Notes and otherwise as a distribution to the shareholders. Such a distribution does not constitute an inadmissible payout (§ 12.4). The decision on such a distribution of the Net Proceeds shall be announced in accordance with § 14. The Issuer undertakes to report on the amount and use of the Net Proceeds annually, by March 31 of the following calendar year, by publication on its website in the Investor Relations section.</p>
<p>Die Erlösbeteiligung entspricht dem Anteil der Schuldverschreibungen am Nettoerlös (abzüglich eventueller Erlaubten Erlösverwendungen). Die Erlösbeteiligung ist am Endfälligkeitstag (wie in § 3.1 definiert) oder dem Tag einer vorzeitigen Rückzahlung bzw. am Exit-Rückzahlungstag bzw. im Fall der Wandlung am Ausübungstag (wie in § 7.4 definiert) zur Zahlung an die Anleihegläubiger fällig, soweit am Endfälligkeitstag (oder dem Tag einer vorzeitigen Rückzahlung bzw. am Exit-Rückzahlungstag bzw. im Fall der Wandlung am Ausübungstag (wie in § 7.4 definiert)) der Nettoerlös nicht im Sinne dieses § 2.4 verwendet oder bereits ausgeschüttet wurde. Bei einer Kaufpreisleis-</p>	<p>The participation in proceeds corresponds to the Share of Notes in the Net Proceeds (less any Allowed Use Of Proceeds). The participation in proceeds is due on the Maturity Date (as defined in § 3.1) or the date of early redemption respectively the Exit Redemption Date respectively in case of conversion at the Conversion Date (as defined in § 7.4) for payment to the Noteholders, unless at the Maturity Date (or the date of early redemption respectively the Exit Redemption Date respectively in case of conversion at the Conversion Date (as defined in § 7.4)) the Net Proceeds have not been used or already distributed within the meaning of this § 2.4. In the case of a purchase price payment which is not in cash</p>

<p>tung, die nicht in Geld sondern in einer anderen Form der Gegenleistung besteht, erfolgt eine Bewertung des Nettoerlöses durch einen unabhängigen Gutachter.</p>	<p>but in another form of consideration, an assessment of the Net Proceeds will be made by an independent expert.</p>
<p style="text-align: center;">§ 3</p> <p style="text-align: center;">Endfälligkeit; Vorzeitige Rückzahlung</p>	<p style="text-align: center;">§ 3</p> <p style="text-align: center;">Final Maturity; Early Redemption</p>
<p>3.1 Endfälligkeit. Endfälligkeitstag ist der 14. Dezember 2025 („Endfälligkeitstag“). Die Schuldverschreibungen werden am Endfälligkeitstag zu 100 % ihres Nennbetrags zuzüglich auf den Nennbetrag bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, sofern sie nicht vorher zurückgezahlt, gewandelt oder zurückgekauft worden sind.</p>	<p>3.1 Final Maturity. The date of final maturity is 14 December 2025 (“Maturity Date”). The Notes shall be redeemed at the Principal Amount on the Maturity Date together with interests accrued referring to the nominal amount until (but excluding) the Maturity Date, unless they have previously been redeemed, converted or repurchased.</p>
<p>3.2 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Fall des ausstehenden Nennbetrags von weniger als 50 %. 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 zu kündigen und vorzeitig zu 100 % ihres Nennbetrags zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) auf den Nennbetrag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen, falls der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt unter 50 % des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich etwaiger nach § 1.4 ausgegebener Schuldverschreibungen) fällt. Die Kündigungserklärung muss den Tag der vorzeitigen Rückzahlung angeben.</p>	<p>3.2 Early Redemption at the Option of the Issuer in the event of an outstanding nominal amount of less than 50%. The Issuer shall be entitled to redeem the remaining Notes in whole, but not in part, by giving public notice with a notice period of no less than 30 and no more than 60 days, at 100% of their Principal Amount together with interest accrued on the Principal Amount until (but excluding) the date for redemption fixed in the notice, if at any time the aggregate of the Principal Amount of Notes outstanding falls below 50% of the aggregate of the Principal Amount of the Notes that were initially issued (including any Notes issued pursuant to § 1.4). The notice shall state the date of early redemption.</p>
<p>3.3 Vorzeitige Rückzahlung bei Exit. Ein „Exit“ liegt vor, wenn die zum Ausgabebetrag an der Emittentin beteiligten Aktionäre</p>	<p>3.3 Early Redemption on Exit. An "Exit" shall be deemed to exist if the shareholders participating in the Issuer on the Issue Date</p>

<p>(„Altaktionäre“) zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen zusammengekommen nur noch 50 % oder weniger der von den Altaktionären am Ausgabetag gehaltenen Anteile an der Emittentin mittel- oder unmittelbar halten. Zuzurechnen sind den Altaktionären dabei alle Anteile, die ihnen bei analoger Anwendung von § 30 Abs. 1 und Abs. 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes zugerechnet werden. Als zusätzliche Altaktionäre im Sinne dieser Regelung gelten auch Personen, die ihre Anteile von den ursprünglichen Altaktionären im Wege der (vorweggenommenen) Erbfolge oder durch Verfügung von Todes wegen erhalten. Die Emittentin hat die Anleihegläubiger unverzüglich durch Bekanntmachung gemäß § 14 zu informieren, wenn ihr der (bevorstehende) Eintritt eines Exits bekannt wird.</p>	<p>("Existing Shareholders") at any time during the term of the Notes together hold, directly or indirectly, only 50% or less of the shares in the issuer held by the existing shareholders on the issue date. The existing shareholders shall be attributed all shares that are attributed to them by analogous application of § 30 subsection 1 and 2 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>). For the purposes of this provision, additional existing shareholders are also deemed to be persons who received their shares from the original existing shareholders by way of (anticipated) succession or by way of a disposition due to death. The Issuer must inform the Noteholders immediately by means of a notification pursuant to § 14 if it becomes aware of the (imminent) occurrence of an Exit.</p>
<p>Am 16. Bankarbeitstag (00:00 Uhr) nach dem Eintritt eines Exit werden die dann ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt automatisch am Exit-Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum Exit-Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich auf den Nennbetrag bis zum Exit-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen vorzeitig zurückgezahlt. Werden die Anleihegläubiger erst nach dem Eintritt des Exits über diesen informiert, erfolgt die Pflichtrückzahlung am 16. Bankarbeitstag nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 14 über den Exit.</p>	<p>On the 16th Business Day (00:00 a.m.) after occurrence of an Exit, each then outstanding Note is automatically repaid on the Exit Repayment Date (as defined below) at the Exit Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued on the principal amount up to the Exit Redemption Date (excluding) interest accrued and not yet paid. If the Noteholders are not informed of the Exit until after the Exit has occurred, the mandatory repayment will be made on the 16th Business Day after the day of the announcement in accordance with § 14 about the Exit.</p>
<p>Der „Exit-Rückzahlungstag“ ist spätestens der 30. Bankarbeitstag nach dem</p>	<p>The "Exit Redemption Date" is no later than the 30st Business Day after the effective date of the in rem transfer and receipt</p>

<p>Wirksamwerden der dinglichen Übertragung und dem Eingang des Teils der Gegenleistung, der bis zum Zeitpunkt der dinglichen Übertragung fällig ist, für diejenigen Anteile, deren Übertragung zum Überschreiten der Exit-Schwelle geführt hat, beim letzten der beteiligten Veräußerer.</p>	<p>of the part of the consideration, which is due until the time of the transfer in rem, for those shares whose transfer led to the exit threshold being exceeded, with the last of the sellers involved.</p>
<p>Der „Exit-Rückzahlungsbetrag“ pro Schuldverschreibung entspricht dem Anteil an der Summe der für die Anteilsübertragungen, die zum Exit geführt haben, jeweils von den beteiligten Veräußerern vereinnahmten, in EUR bewerteten Gegenleistungen, der auf die aus einer Schuldverschreibung im Falle einer Wandlung entstehenden „Hypothetischen Aktien“ entfällt. Dieser wird berechnet, indem die besagte Summe der Gegenleistungen durch aus der Anzahl von Aktien der Emittentin, die im Zeitpunkt des Exits tatsächlich existieren zuzüglich der Aktien, die durch eine Wandlung der im Zeitpunkt des Exits ausstehenden Schuldverschreibungen nach §§ 6.2 und 6.3 hypothetisch entstünden („Hypothetische Aktien“) dividiert wird. Der Exit-Rückzahlungsbetrag beträgt jedoch mindestens EUR 1.412,50 pro Schuldverschreibung abzüglich bereits geleisteter Zinszahlungen.</p>	<p>The "Exit Redemption Amount" per Note corresponds to the share of the total consideration received from the participating sellers for the share transfers that led to the exit, valued in EUR, which is attributable to the "hypothetical shares" resulting from a Note in the event of conversion. This is calculated by dividing the said total consideration by the number of shares of the Issuer actually existing at the time of the Exit plus the shares which would have been created by a conversion of the Notes outstanding at the time of the Exit in accordance with §§ 6.2 and 6.3 ("Hypothetical Shares"). However, the Exit Redemption Amount shall be at least EUR 1,412.50 per Note less interest payment already rendered.</p>
<p>Für die Berechnung des Exit-Rückzahlungsbetrags nicht zu berücksichtigen sind Anteilsübertragungen der ursprünglichen und zusätzlichen Altaktionäre untereinander sowie zu Gunsten von Personen oder Unternehmen, deren Anteile bei analoger Anwendung von § 30 Abs. 1 und Abs. 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes einem Altaktionär zugerechnet werden.</p>	<p>Not to be taken into account for the calculation of the Exit Repayment Amount are transfers of shares of the original and additional existing shareholders among themselves and in favor of persons or companies whose shares are attributed to an Existing Shareholder in the event of the analogical application of § 30 subsection (1)</p>

			and (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).
3.4	Laufzeitbeginn. Am Ausgabetag beginnt die Laufzeit der Schuldverschreibungen.	3.4	Start of duration. Duration of the Notes starts on the Issue Date.
	§ 4 Zahlungen		§ 4 Payments
4.1	Währung. Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden in Euro (EUR) geleistet.	4.1	Currency. All payments on the Notes shall be made in euro (EUR).
4.2	Zahlstelle. Die Emittentin hat die flatex Bank AG, Rotfeder-Ring 7, 60327 Frankfurt am Main, 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 § 14 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen die Zahlstelle durch eine andere Bank oder ein Finanzinstitut, die oder das Aufgaben einer Zahlstelle wahrnimmt, ersetzen. Adressänderungen werden ebenfalls gemäß § 14 bekannt gemacht. Die Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern. Es wird kein Auftrags-, Beratungs- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Anleihegläubigern begründet. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuchs befreit. In keinem Fall dürfen sich die Geschäftsräume der Zahlstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.	4.2	Paying Agent. The Issuer has appointed flatex Bank AG, Rotfeder-Ring 7, 60327 Frankfurt am Main, to act as the paying agent (“ Paying Agent “). The Issuer will procure that there will be a Paying Agent to fulfill the tasks assigned to it by these Terms and Conditions at all times. The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days' notice, by publishing in accordance with § 14, appoint another bank or financial institution that operates as a paying agent. Changes of address shall also be published in accordance with § 14. The Paying Agent acts exclusively as a representative of the Issuer and therefore does not assume any obligations towards the Noteholders. There is no relationship of agency or trust or other contract established between the Paying Agent and the Noteholders. The Paying Agent is exempted from restrictions pursuant to § 181 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). The Paying Agent's office shall not be in the United States of America or any of its territories.

<p>4.3 Zahlungen von Kapital und Zinsen. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen am jeweiligen Zahlungstag (wie in § 4.5 definiert) in Euro und über die Zahlstelle zur Weiterleitung an oder auf Weisung von Clearstream zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber bei Clearstream. Sämtliche Zahlungen der Emittentin an oder auf Weisung von Clearstream befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.</p>	<p>4.3 Payments of principal and interest. Payments of principal and interest on the Notes shall be made by the Issuer on the relevant Due Date (as defined under § 4.5) in euro and to the Paying Agent for payment to Clearstream or to its order for credit to the accounts of the respective accountholders at Clearstream. All payments of the Issuer made to Clearstream or to its order shall discharge the Issuer from its liability under the Notes to the extent amounts so paid.</p>
<p>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 dabei jeden Tag (mit Ausnahme von Samstag und Sonntag), an dem die Kreditinstitute in Deutschland (Referenzort ist Frankfurt am Main) für den Publikumsverkehr geöffnet sind und der auch ein TARGET2-Tag ist. Samstage und Sonntage sind keine Bankarbeitstage. TARGET2-Tag ist ein Tag, an dem Zahlungen in Euro über TARGET2 (Abkürzung für Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfers system) abgewickelt werden.</p>	<p>4.4 Business Days. If any Due Date for payments of principal and / or interest on the Notes is not a Business Day, such payment will not be made until the immediately following Business Day, and no interest shall be paid in respect of the delay in such payment. A “Business Day” shall be any day (except Saturdays and Sundays) on which credit institutes in Germany (place of reference is Frankfurt am Main) are open for public business and which is a TARGET2-Day. Saturdays and Sundays are not Business Days. A TARGET2-Day shall be any day, on which payments in euro via TARGET2 (abbreviation for Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer system) are processed.</p>
<p>4.5 Zahlungstag / Fälligkeitstag. Im Sinne dieser Anleihebedingungen ist ein „Zahlungstag“ der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Verschiebung gemäß § 4.4, eine Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und ein „Fälligkeitstag“ ist der in diesen Anleihebedingungen vorgesehene</p>	<p>4.5 Payment Date / Due Date. For the purposes of these Terms and Conditions, “Payment Date” means the day on which the payment is actually due, where applicable as adjusted in accordance with § 4.4, and “Due Date” means the payment date</p>

<p>Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Verschiebung.</p>	<p>provided by these Terms and Conditions without taking account of such adjustment.</p>
<p>4.6 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. Nachdem die Forderung des jeweiligen Anleihegläubigers verjährt ist, erhält die Emittentin die hinterlegten Beträge zurück.</p>	<p>4.6 Deposit. The Issuer may deposit the amounts of principal and interested not claimed by the Noteholders within twelve months of their final maturity and any other amounts which may be payable on the Notes with the District Court competent for the Issuer's registered office. Insofar as the Issuer waives the right to redeem the deposited amounts, the respective claims of the Noteholders against the Issuer are extinguished. Once the claim of the respective Noteholder has become statute-barred, the Issuer will receive back the deposited amounts.</p>
<p style="text-align: center;">§ 5 Steuern</p>	<p style="text-align: center;">§ 5 Taxes</p>
<p>Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren gleich welcher Art, es sei denn, die Emittentin ist kraft Gesetzes verpflichtet, solche gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren von den Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzuhalten. Im letzterem Fall leistet die Emittentin die entsprechenden Zahlungen nach einem solchen Einbehalt oder Abzug und zahlt die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs an die Gläubiger irgendwelche zusätzlichen Beträge zu zahlen.</p>	<p>All payments in respect of the Notes are made without any deduction or withholding of or due to current or future taxes, duties or administrative fees of any kind, unless the Issuer is required by law to deduct or withhold such current or future taxes, duties or administrative fees from the payments relating to the Notes. In the latter case, the Issuer makes such payments after such deduction or withholding and pays the withheld or deducted amounts to the competent authorities. The Issuer shall not be required to make any additional payments to the creditors because of the deduction or withholding.</p>
<p style="text-align: center;">§ 6 Wandlung</p>	<p style="text-align: center;">§ 6 Conversion</p>

<p>6.1 Wandlungsrecht. Die Emittentin gewährt jedem Anleihegläubiger das Recht, ab und einschließlich dem 15. November 2024 bis einschließlich zum zehnten Bankarbeitstag vor dem Rückzahlungstag jede Schuldverschreibung ganz, nicht jedoch teilweise, gemäß den Bestimmungen dieses § 6 in auf den Namen lautende Stammaktien („Stückaktien“) der Emittentin mit einem zum Ausgabebetrag auf eine Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals der Emittentin von EUR 1,00 („Aktie“) zu wandeln („Wandlungsrecht“). Das Wandlungsrecht kann für Schuldverschreibungen im Nominalbetrag von insgesamt EUR 50.000,00 jederzeit und für Schuldverschreibungen im Nominalbetrag von insgesamt unter EUR 50.000,00 jeweils im Zeitraum vom 15. bis 30. November an (jeweils ein „Ausübungszeitraum“) ausgeübt werden, wer also in Summe weniger als EUR 50.000,00 in einer Wandlungserklärung wandeln möchte, kann dies nur im Zeitraum 15. bis 30. November eines Jahres.</p>	<p>6.1 Conversion Right. The Issuer grants each Noteholder the right, with beginning of the 15 November 2024 and ending on the tenth Business Day prior to the Maturity Date (both dates inclusive), to convert each Note in whole, but not in part, in accordance with this § 6 into ordinary registered shares (“no-par value Shares”) of the Issuer with a notional nominal amount as of the relevant date of EUR 1.00 per share (“Shares”) (“Conversion Right“). The Conversion Right may be exercised at any time for Notes with a total nominal amount of EUR 50,000.00 and for Notes with a total nominal amount of less than EUR 50,000.00 in the period from 15 November to 30 November (each a “Conversion Period”), so anyone who wishes to convert a total of less than EUR 50,000.00 in a conversion declaration can only do so in the period from 15 November to 30 November of a year.</p>
<p>6.2 Wandlungspreis und Wandlungsverhältnis. Das Wandlungsverhältnis errechnet sich durch Division des Nennbetrags einer Schuldverschreibung durch den zum Wandlungszeitpunkt geltenden Wandlungspreis. Der anfängliche Wandlungspreis und das anfängliche Wandlungsverhältnis sollen so festgelegt werden, dass das Verhältnis zwischen denjenigen Aktien, die durch Wandlungen entstehen können, und den übrigen Aktien der Belano Medical AG, dem Verhältnis zwischen einerseits dem Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen und andererseits dem Unternehmenswert der Belano Medical AG bei</p>	<p>6.2 Conversion Price and Conversion Ratio. The conversion ratio shall be calculated by dividing the nominal amount of an individual note by the conversion price applicable on the Conversion Date. The initial conversion price and the initial conversion ratio shall be determined in such a way that the ratio between those shares that can be created through conversions and the remaining shares of Belano Medical AG corresponds to the ratio between, on the one hand, the total nominal amount of the outstanding Notes and, on the other hand, the enterprise value of Belano Medical AG at the time of issuance of the Notes. A practicable conversion ratio can be achieved</p>

<p>Ausgabe dieser Schuldverschreibungen entspricht. Es kann durch Kapitalmaßnahmen bei der Emittentin (insbesondere z.B. durch eine Kapitalherabsetzung oder eine Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln) und/oder durch eine Anpassung der Stückelung der Schuldverschreibungen auf ein praktikables Wandlungsverhältnis hingewirkt werden. Der Unternehmenswert der Belano Medical AG bei Ausgabe dieser Schuldverschreibungen ist verbindlich auf EUR 44.834.000,00 festgelegt, so dass – bei Vollplatzierung der Schuldverschreibungen im Umfang eines Gesamtnennbetrags von EUR 15 Mio. – das Wandlungsverhältnis – vorbehaltlich einer Anpassung aufgrund eines Verwässerungsschutzes nach § 11 – so gestaltet werden muss, dass auf die Aktien, die durch Wandlungen entstehen können, ca. 25 % des Grundkapitals der Emittentin entfallen. Der Wandlungspreis beträgt mindestens EUR 1,00 je Aktie.</p>	<p>through capital measures at the Issuer (in particular, for example, through a capital reduction or a capital increase from company funds) and/or through an adjustment of the denomination of the Notes. The enterprise value of Belano Medical AG at the time of the issue of these Notes is bindingly fixed at EUR 44,834,000.00, so that the conversion ratio – in a case of full placement of the Notes with a total nominal amount of EUR 15 million and subject to an adjustment due to protection against dilution in accordance with § 11 - must be designed in such a way that the shares that can be created through conversions account for approximately 25% of the share capital of the issuer. The conversion price is at least EUR 1.00 per share.</p>
<p>6.3 Pflichtwandelung. Am 16. Bankarbeitstag (00:00 Uhr) („Pflichtwandelungszeitpunkt“) nach dem Börsengang (wie in § 8 definiert) wandelt sich jede dann ausstehende Wandelschuldverschreibung im Sinne des § 221 AktG automatisch in die entsprechend dem festgelegten Wandlungsverhältnis entstehende Anzahl von Aktien der Emittentin („Pflichtwandelung“). Der Wandlungspreis entspricht in diesem Fall dem Platzierungspreis. Im Falle einer Pflichtwandelung soll die Emittentin die Ausgabe der Aktien innerhalb von 90 Tagen nach Börsengang umsetzen. Die Verzinsung gewandelter Schuldverschreibungen endet gemäß der Regelung in § 6.5. Jeder Anleihegläubiger ermächtigt die Wandlungsstelle, im Fall ei-</p>	<p>6.3 Mandatory conversion. On the 16th Business Day (00:00 a.m.) ("Mandatory Conversion Date") following the IPO (as defined in § 8), each then outstanding convertible Note within the meaning of § 221 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>) is automatically converted into the number of shares of the Issuer arising in accordance with the specified conversion ratio ("Mandatory Conversion"). In this case, the conversion price corresponds to the placement price. In the case of a Mandatory Conversion, the Issuer shall implement the issue of the shares within 90 days of the IPO. Interest on converted Notes ends as stated in § 6.5. Each Noteholder authorizes the Conversion Agent, in the event of a Mandatory Conversion, to issue a subscription declaration in</p>

	<p>ner Pflichtwandlung im Namen des jeweiligen Anleihegläubigers eine Bezugserklärung gemäß § 198 Absatz 1 AktG auszufertigen, falls dies zum Vollzug der Pflichtwandlung erforderlich oder zweckdienlich ist. Die Wandlungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.</p>	<p>the name of the respective Noteholder in accordance with § 198 subsection (1) of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>) if this is necessary or expedient for the execution of the Mandatory Conversion. The Conversion Agent is exempted from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>).</p>
6.4	<p>Ist der Wert der Stückaktien, in die aufgrund des sich auf Basis des Platzierungspreises ergebenden Wandlungsverhältnisses je Schuldverschreibung gewandelt wird, in Summe geringer als EUR 1.412,50 (abzüglich bereits geleisteter Zinszahlungen), steht den Anleihegläubigern im Fall einer Pflichtwandlung wegen eines Börsengangs ein Ausgleichsanspruch in bar in Höhe des Wertunterschieds zu. Dieser Ausgleichsanspruch ist unverzüglich nach Lieferung der Aktien zur Zahlung fällig. Der Wert je Stückaktie wird wie folgt berechnet: Im Fall einer Pflichtwandlung bei einem Börsengang ist es der Platzierungspreis.</p>	6.4 <p>If the total value of the no-par value Shares into which the conversion ratio per Note is converted based on the placement price is less than EUR 1,412.50 (less interest payments already made), Noteholders are entitled to cash compensation in the amount of the difference in value in the event of Mandatory Conversion due to an IPO. This compensation claim is due for payment immediately after delivery of the shares. The value per share is calculated as follows: In the event of Mandatory Conversion in the case of an IPO, it is the placement price.</p>
6.5	<p>Zinszahlung bei Ausübung des Wandlungsrechts. Im Falle der Ausübung des Wandlungsrechts hinsichtlich einer Schuldverschreibung endet die Verzinsung dieser Schuldverschreibung mit dem Ablauf des Tages, der dem letzten Zinszahlungstag vor dem Ausübungstag (§ 7.4) unmittelbar vorausgeht bzw., sofern es bis dahin keinen Zinszahlungstag gegeben hat, am Ausgabetag.</p>	6.5 <p>Interest payment in case of exercise of the conversion right. In the event of an exercise of the conversion right in respect of any Note interest shall cease to accrue on such Note as of the end of the day immediately preceding the last Interest Payment date prior to the Conversion Date (§ 7.4) or, if there was no Interest Payment Date, the Issue Date.</p>
6.6	<p>Kosten der Wandlung. Die Emittentin trägt sämtliche Kosten, die ihr oder auf ihre Rechnung durch die Ausübung des Wandlungsrechts und /oder durch Pflichtwandlung und / oder durch die Lieferung</p>	6.6 <p>Conversion Costs. The Issuer shall bear all costs incurred by or for the account of the Issuer due to the exercise of the Conversion Right and/or due to the Mandatory Conversion and/or delivery of Shares to</p>

<p>der Aktien an den betreffenden Anleihegläubiger anfallen.</p>	<p>the relevant Noteholder or the person designated in the Conversion Notice.</p>
<p style="text-align: center;">§ 7 Ausübung des Wandlungsrechts</p>	<p style="text-align: center;">§ 7 Exercise of the Conversion Right</p>
<p>7.1 Ausübungserklärung. Zur Ausübung des Wandlungsrechts muss der Anleihegläubiger während des Ausübungszeitraums auf eigene Kosten während der üblichen Geschäftszeiten an einem Bankarbeitstag bei einer Wandlungsstelle gemäß § 13 eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Erklärung („Ausübungserklärung“) unter Verwendung eines dann gültigen Vordrucks, der bei der Wandlungsstelle erhältlich ist, einreichen. Ausübungserklärungen sind unwiderruflich. Die Ausübungserklärung hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:</p>	<p>7.1 Conversion Notice. To exercise the Conversion Right, the Noteholder must deliver to a Conversion Agent as defined in § 13 at its own expense during normal business hours on a Business Day during the Conversion Period a duly completed and signed notice (“Conversion Notice“) using a valid form available from the Conversion Agent. Conversion Notices shall be irrevocable. The Conversion Notice shall at least, among other things, include:</p>
<p>(i) vollständiger Name und Anschrift sowie Geburtsdatum bzw. LEI-Code der ausübenden Person;</p>	<p>(i) full name and address as well as date of birth or LEI code of the exercising person;</p>
<p>(ii) die Zahl der Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll:</p>	<p>(ii) the number of Notes with respect to which the Conversion Right shall be exercised:</p>
<p>(iii) die Bezeichnung des Wertpapierdepots des Anleihegläubigers bei einem Euroclear- oder Clearstream Luxemburg-Teilnehmer oder einem Clearstream Frankfurt-Kontoinhaber, in das die Aktien geliefert werden sollen;</p>	<p>(iii) the securities deposit account of the Noteholder at a Euroclear or Clearstream Luxembourg participant or at a Clearstream Frankfurt accountholder to whom the Shares shall be delivered;</p>
<p>(iv) gegebenenfalls die Bezeichnung eines auf Euro lautenden Kontos des Anleihegläubigers oder seiner Depotbank bei einem Euroclear- oder Clearstream-Teilnehmer oder einem Kontoinhaber bei</p>	<p>(iv) if applicable, a bank account denominated in euro of the Noteholder or its depository bank at Euroclear or Clearstream partici-</p>

	<p>Clearstream Frankfurt, auf das auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge geleistet werden sollen; und</p>	<p>part or at a Clearstream Frankfurt account holder to which any payments on the Notes are to be made; and</p>
<p>(v) in dem Vordruck der Ausübungserklärung geforderte Bestätigungen und Verpflichtungserklärungen im Hinblick auf bestimmte Beschränkungen der Inhaberschaft der Schuldverschreibungen und/oder der Aktien.</p>	<p>(v) contain the certifications and undertakings set out in the form of the Conversion Notice relating to certain restrictions of the ownership of the Notes and/or the Shares.</p>	
<p>7.2 Weitere Voraussetzung für die Ausübung des Wandlungsrechts. Die Ausübung des Wandlungsrechts setzt außerdem voraus, dass die Schuldverschreibungen, für die das Wandlungsrecht ausgeübt werden soll, an die Wandlungsstelle geliefert werden, und zwar durch Lieferung (Umbuchung) der Schuldverschreibungen auf das Depot der Wandlungsstelle bei Clearstream. Die Wandlungsstelle ist ermächtigt, für den Anleihegläubiger die Bezugserklärung gemäß § 198 Abs. 1 Aktiengesetz („Bezugserklärung“) abzugeben. Die Wandlungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 Bürgerliches Gesetzbuch befreit.</p>	<p>7.2 Further Requirement for Exercise of Conversion Right. The exercise of the Conversion Right shall further require that the Notes to be converted be delivered to the Conversion Agent by transferring (book-entry transfer) the Notes to the Clearstream account of the Conversion Agent. The Conversion Agent shall be authorized to issue the subscription certificate pursuant to § 198 subsection (1) of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>) (“Subscription Certificate“) on behalf of the Noteholder. The Conversion Agent is exempt from the restriction of § 181 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>).</p>	
<p>7.3 Prüfung der Ausübungserklärung. Nach Erfüllung sämtlicher in § 7.1 und 7.2 genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts prüft die Wandlungsstelle, ob die Zahl der an sie gelieferten Schuldverschreibungen der in der Ausübungserklärung angegebenen Zahl von Schuldverschreibungen entspricht. Soweit die in der Ausübungserklärung angegebene Zahl von Schuldverschreibungen die Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen über- oder unterschreitet, wird die Wandlungsstelle, je nachdem, welche Zahl niedriger ist, entweder (i) diejenige Gesamtzahl von</p>	<p>7.3 Review of Conversion Notice. Upon fulfillment of all requirements specified in § 7.1 and 7.2 for the exercise of the Conversion Right, the Conversion Agent will verify whether the number of Notes delivered to the Conversion Agent is identical to the number of Notes specified in the Conversion Notice. In the event of any excess or shortfall of the number of Notes specified in the Conversion Notice compared to the number of Notes actually delivered, the Conversion Agent will, depending on which number is lower, subscribe and deliver to the Noteholder either (i) such total number of Shares equal to</p>	

	<p>Aktien, die der in der Ausübungserklärung angegebenen Zahl entspricht, oder (ii) diejenige Gesamtzahl von Aktien, die der Zahl der tatsächlich gelieferten Schuldverschreibungen entspricht, von der Emittentin beziehen und an den Anleihegläubiger liefern. Verbleibende Schuldverschreibungen werden an den Anleihegläubiger auf dessen eigenen Kosten zurückgeliefert.</p>	<p>the number of Notes specified in the Conversion Notice, or (ii) the total number of Shares which corresponds to the number actually delivered. Any remaining Notes shall be returned to the Noteholder at its own expense.</p>
7.4	<p>Ausübungstag. Das Wandlungsrecht ist an dem Bankarbeitstag wirksam ausgeübt, an dem sämtliche in § 7.1 und 7.2 genannten Voraussetzungen für die Ausübung des Wandlungsrechts erfüllt sind und die Emittentin die Bezugserklärung erhalten hat („Ausübungstag“). Für den Fall, dass die in § 7.1 und 7.2 genannten Voraussetzungen an einem Tag erfüllt worden sind, der nicht in den Ausübungszeitraum fällt, ist das Wandlungsrecht nicht wirksam ausgeübt.</p>	7.4 Conversion Date. The Conversion Right shall be validly exercised on the Business Day on which all of the conditions precedent specified in § 7.1 and 7.2 for the exercise of the Conversion Right have been fulfilled and the Issuer has received the Subscription Certificate (“ Conversion Date ”). In the event that the conditions precedent specified in § 7.1 und 7.2 are fulfilled on a day which does not fall within the Conversion Period, the Conversion Right shall not have been validly exercised.
7.5	<p>Kosten der Ausübung. Die Emittentin trägt sämtliche Kosten, die ihr oder auf ihre Rechnung durch die Ausübung des Wandlungsrechts und / oder durch die Lieferung der Aktien an den betreffenden Anleihegläubiger oder die in der Ausübungserklärung bezeichnete Person anfallen.</p>	7.5 Conversion Costs. The Issuer shall bear all costs incurred by or for the account of the Issuer due to the exercise of the Conversion Right and / or delivery of Shares to the relevant Noteholder or the person designated in the Conversion Notice.
§ 8		§ 8
Wandlung nach Wahl der Anleihegläubiger bei einem Börsengang		Conversion at the option of the Noteholders in the event of an IPO
8.1	<p>Die Anleihegläubiger sind im Falle eines Börsengangs (wie nachstehend definiert) berechtigt, innerhalb von 10 Bankarbeitstagen nach dem Börsengang das Wand-</p>	8.1 In the event of an IPO (as defined below), Noteholders are entitled to exercise the Conversion Right pursuant to § 6 within 10 Business Days following the IPO, even

<p>lungsrecht gemäß § 6 auch außerhalb eines Ausübungszeitraums auszuüben. Ein „Börsengang“ liegt vor, wenn</p>	<p>outside a Conversion Period. An "Initial Public Offering (IPO)" shall occur if</p>
<p>(i) die Aktien der Emittentin erstmals an einem organisierten Markt im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (§ 2 Abs. 11 WpHG) oder einem Freiverkehrssegment einer deutschen Börse notieren und im Zuge der erstmaligen Notierungsaufnahme eine Kapitalerhöhung als öffentlichen Angebots im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (Art. 2 lit. d) Verordnung (EU) 2017/1129) oder als einer typischen IPO-Kapitalerhöhung vergleichbare Privatplatzierung durchgeführt wird oder</p>	<p>(i) the shares of the Issuer are listed for the first time on an organized market within the meaning of the German Securities Trading Act (§ 2 subsection 11 <i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) or an over-the-counter segment of a German stock exchange and, in the course of the first listing, a capital increase is implemented as a public offering within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129 (Art. 2 lit. d) Regulation (EU) 2017/1129) or as a private placement comparable to a typical IPO capital increase or</p>
<p>(ii) sämtliche Anteile an der Emittentin in einen Börsenmantel (oder eine Vorratsgesellschaft) eingebracht werden, dessen Aktien bereits an einem organisierten Markt im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (§ 2 Abs. 11 WpHG) oder einem Freiverkehrssegment einer deutschen Börse notieren und der in einem Zeitraum von 12 Monaten, maximal bis zum Ende der Laufzeit der Schuldverschreibungen eine Kapitalerhöhung wie unter (i) beschrieben durchführt oder</p>	<p>(ii) all shares in the Issuer are contributed to a shell company (or shelf company) whose shares are already listed on an organized market within the meaning of the German Securities Trading Act (§ 2 subsection 11 <i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) or an over-the-counter segment of a German stock exchange and which, within a period of 12 months, up to the end of the duration of the Notes, carries out a capital increase as described under (i) or</p>

<p>(iii) im Fall einer Transaktion, die wirtschaftlich auf andere Weise zu einem vergleichbaren Ergebnis (Notierung an einer deutschen Börse sowie Eigenkapitalaufnahme (einschließlich Emission von Wandelschuldverschreibungen und vergleichbaren Instrumenten) am Kapitalmarkt innerhalb von 12 Monaten) führt.</p>	<p>(iii) in the case of a transaction that leads to a comparable result (listing on a German stock exchange and raising of equity capital (including the issue of convertible notes and comparable instruments) on the capital market within 12 months) in another economic way.</p>
<p>8.2 Der Wandlungspreis entspricht in diesem Fall dem Platzierungspreis. Ist der Platzierungspreis der Stückaktien, in die aufgrund des sich auf Basis des Platzierungspreises ergebenden Wandlungsverhältnisses je Schuldverschreibung gewandelt wird, in Summe geringer als EUR 1.412,50 (abzüglich bereits geleisteter Zinszahlungen), steht den Anleihegläubigern die das Wandlungsrecht nach diesem § 8 ausüben jeweils ein Ausgleichsanspruch in bar in Höhe des Wertunterschieds zu. Dieser Ausgleichsanspruch ist unverzüglich nach Wandlung zur Zahlung fällig.</p>	<p>8.2 In this case, the conversion price corresponds to the placement price. If the value of the no-par value shares, into which conversion is made on the basis of the Conversion Ratio per Note resulting from the placement price, is less than EUR 1,412.50 (less interest payments already made), the Noteholders are entitled to a cash compensation claim in the amount of the difference in value. This compensation claim is due for payment immediately after conversion.</p>
<p style="text-align: center;">§ 9</p> <p>Lieferung der Aktien; Ausgleich von Bruchteilen von Aktien</p>	<p style="text-align: center;">§ 9</p> <p>Delivery of Shares; Compensation for Fractions of Shares</p>
<p>9.1 Lieferung der Aktien; kein Ausgleich für Aktienbruchteile. Nach Ausübung des Wandlungsrechts werden ausschließlich ganze Aktien geliefert. Ein Anspruch auf Lieferung von Bruchteilen von Aktien besteht nicht. Soweit die Wandlungsstelle festgestellt hat (ohne dazu verpflichtet zu sein), dass für denselben Anleihegläubiger mehrere Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit gewandelt werden, und so-</p>	<p>9.1 Delivery of Shares; No Compensation for Fractions of Shares. Upon any exercise of the Conversion Right, only full Shares shall be delivered. Fractions of Shares may not be claimed. To the extent that the Conversion Agent has ascertained (without any obligation to do so) that several Notes have been converted at the same time for the same Noteholder and to the extent that any conversion of one or several Notes results in fractions of</p>

<p>weit sich für eine oder mehrere Schuldverschreibungen bei der Durchführung der Wandlung Bruchteile von Aktien ergeben, werden alle sich aus der Wandlung dieser Schuldverschreibungen ergebenden Bruchteile von Aktien addiert und die sich infolge der Addition der Bruchteile etwa ergebenden ganzen Aktien an den betreffenden Anleihegläubiger geliefert. Die zu liefernden Aktien werden so bald wie möglich nach dem Ausübungstag auf das vom Anleihegläubiger in der Ausübungs-erklärung angegebene Wertpapierdepot übertragen.</p>	<p>Shares, the fractions of Shares resulting from the conversion of such Notes shall be aggregated and any full Shares resulting from such aggregation of fractions of Shares shall be delivered to the respective Noteholder. The Shares to be delivered shall be registered as soon as practicable after the Conversion Date in the name of the Noteholder designated in the Conversion Notice in the Issuer's share register.</p>
<p>9.2 Verbleibende Bruchteile von Aktien. Verbleibende Bruchteile von Aktien werden nicht geliefert. Ein Ausgleich in Geld für Bruchteile findet nicht statt.</p>	<p>9.2 Remaining fractions of Shares. Remaining fractions of Shares shall not be delivered. Compensations in cash proportional to the respective fraction shall not occur.</p>
<p style="text-align: center;">§ 10 Bereitstellung von Aktien; Dividenden</p>	<p style="text-align: center;">§ 10 Procurement of Shares; Dividends</p>
<p>10.1 Bereitstellung der Aktien. Die Aktien werden nach Ausübung des Wandlungsrechts oder der Pflichtwandlung aus einem bedingten oder genehmigten Kapital der Emittentin stammen. Die Emittentin ist nach freiem Ermessen berechtigt, statt junger Aktien aus dem bedingten oder genehmigten Kapital zu liefern, an jeden Anleihegläubiger alte Aktien zu liefern (oder liefern zu lassen), vorausgesetzt, solche Aktien gehören derselben Gattung an wie die andernfalls zu liefernden Aktien (ausgenommen die Dividendenberechtigung, die jedoch nicht geringer sein darf als die Dividendenberechtigung der jungen Aktien, die andernfalls an den betreffenden Anleihegläubiger zu liefern gewesen wären), und vorausgesetzt, die Lieferung solcher Aktien kann rechtmäßig erfolgen und</p>	<p>10.1 Procurement of Shares. Upon execution of the Conversion Right or Mandatory Conversion, new Shares will be issued out of a conditional or authorized capital of the Issuer. The Issuer at its sole discretion shall be entitled to deliver (or cause to be delivered) existing Shares to the Noteholders instead of the delivery of new Shares out of conditional or authorized capital, provided that such shares are out of the same class as the Shares otherwise to be delivered (except for a difference in dividends, which shall be no less than the dividends of the new Shares that would have otherwise been delivered to the relevant Noteholder) and that such delivery of such Shares can be legally effected and does not impair the rights of the relevant Noteholders (in comparison to a delivery of new Shares).</p>

	beeinträchtigt nicht die Rechte des betreffenden Anleihegläubigers (im Vergleich zur Lieferung junger Aktien).	
10.2	Dividenden. Aktien, die aufgrund der Wandlung ausgegeben werden, sind zumindest ab Beginn des Geschäftsjahres der Emittentin, in dem die Aktien ausgegeben werden, für dieses und alle folgenden Geschäftsjahre der Emittentin dividendenberechtigt (sofern Dividenden gezahlt werden), und können zunächst eine eigene Wertpapierkennung haben.	10.2 Dividends. Shares issued upon conversion are entitled to dividends (if dividends are paid) at least from the beginning of the Issuer's financial year in which such Shares are issued and all following financial years and may initially carry a separate security identifier.
	§ 11 Verwässerungsschutz	§ 11 Dilution Adjustment
11.1	Bezugsrecht für Aktionäre.	11.1 Preemptive Rights for Shareholders
(a)	Wenn die Emittentin vor einem Ausübungszeitraum Wandlungstag oder vor einer Pflichtwandlung oder einem früheren Rückzahlungstag unter Gewährung von Bezugsrechten an ihre Aktionäre gemäß § 186 Aktiengesetz (i) ihr Grundkapital durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen erhöht, oder (ii) weitere Schuldverschreibungen mit Options- oder Wandlungsrechten oder -pflichten, Gewinnschuldverschreibungen oder Genussscheine mit Bezugsrecht für die Aktionäre begibt oder garantiert oder eigene Aktien mit Bezugsrecht für die Aktionäre veräußert, wird der Wandlungspreis um den Bezugsrechtswert ermäßigt.	(a) If the Issuer prior to a Conversion Period or the Mandatory Conversion or an earlier date of redemption in due consideration of preemptive rights of its shareholders pursuant to § 186 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>) (i) increases its share capital by issuing new shares against capital contributions, or (ii) issues or guarantees further debt securities with warrants or notes with option or conversion rights or conversion duties, profit-linked notes or profit participation certificates with subscription right for the shareholders or sells own shares with subscription rights for the shareholders, the conversion price will be reduced by the value of the subscription rights.
	Der „ Bezugsrechtswert “ entspricht dabei dem von der Wandlungsstelle nach finanzmathematischen Methoden ermittelten Wert des Bezugsrechts.	The " value of the subscription right " corresponds to the value of the subscription right determined by the Conversion Agent on the basis of financial mathematical methods.

<p>(b) Bei Kapitalerhöhungen ohne Bezugsrecht gibt es keinen Verwässerungsschutz.</p>	<p>(b) In case of capital increases without a subscription right there shall be no Dilution Adjustment.</p>
<p>11.2 Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln. Im Falle einer Kapitalerhöhung der Emittentin aus Gesellschaftsmitteln gemäß § 207 Aktiengesetz (d.h. durch Umwandlung von Kapitalrücklagen oder Gewinnrücklagen) unter Ausgabe neuer Aktien vor dem Wandlungstag oder einem früheren Rückzahlungstag werden den Anleihegläubigern bei Ausübung ihres Wandlungsrechts so viele zusätzliche Aktien zur Verfügung gestellt, als hätten sie ihr Wandlungsrecht zum Zeitpunkt der Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln bereits ausgeübt. Bruchteile von Aktien, die in Folge einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln entstehen, werden bei der Ausübung des Wandlungsrechts nicht ausgeglichen.</p>	<p>11.2 Capital Increase from Company Funds. In the event of a capital increase of the Issuer from company funds (i.e., capital reserves (<i>Kapitalrücklagen</i>) or retained earnings (<i>Gewinnrücklagen</i>)) pursuant to § 207 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz, Kapitalrücklagen aus Gesellschaftsmitteln</i>) by issuing new Shares prior to the conversion day or an earlier date of redemption, Noteholders are provided with as many additional shares as if they had already exercised their conversion right at the time of the capital increase from company funds. Fractions of shares arising from a capital increase from corporate funds will not be compensated for when the conversion right is exercised.</p>
<p>11.3 Änderung der Zahl der Aktien ohne Änderung des Grundkapitals; Kapitalherabsetzung durch Zusammenlegung; Kapitalherabsetzung.</p>	<p>11.3 Changes in the number of shares without change in the Share Capital; Capital Reduction by Merging of shares; Capital reduction.</p>
<p>(a) Änderung der Zahl der Aktien ohne Änderung des Grundkapitals; Kapitalherabsetzung durch Zusammenlegung von Aktien. Sofern vor dem Wandlungstag oder dem Pflichtwandlungszeitpunkt oder einem früheren Rückzahlungstag (i) die Zahl der ausstehenden Aktien ohne Änderung des Grundkapitals der Emittentin geändert wird (z.B. in Folge eines Aktiensplits oder einer Zusammenlegung von Aktien (umgekehrter Aktiensplit)), oder (ii) das Grundkapital der Emittentin durch Zusammenlegung von Aktien herabgesetzt wird, gilt § 11.2 entsprechend.</p>	<p>(a) Changes in the Number of Shares without Change in the Share Capital; Capital Reduction by Merging shares. If, prior to the Conversion Day or the Mandatory Conversion Date or an earlier date of redemption (i) the number of outstanding shares is changed without altering the Issuer's share capital (e.g. as a result of a stock split or a merging of shares (reverse stock split) or (ii) the Issuer reduces its share capital by merging shares, § 11.2 shall apply mutatis mutandis.</p>

<p>(b) Kapitalherabsetzung. Im Falle einer Herabsetzung des Grundkapitals der Emittentin allein durch Herabsetzung des auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrages des Grundkapitals bleibt das Wandlungsverhältnis unverändert, jedoch mit der Maßgabe, dass nach einem solchen Ereignis zu liefernde Aktien mit ihrem jeweiligen neuen, auf die einzelne Aktie entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals geliefert werden.</p>	<p>(b) Capital reduction. In case of a reduction of the Issuer's share capital solely by reducing the proportional amount of the share capital attributable to the individual share, the conversion ratio remains unchanged, however, provided that the shares to be delivered after such an event will be delivered with their respective new portion of the share capital attributable to the individual share.</p>
<p>11.4 Verschmelzung; Restrukturierung. Im Fall einer Verschmelzung (§ 2 Umwandlungsgesetz (UmwG)) mit der Emittentin als übertragendem Rechtsträger im Sinne des Umwandlungsgesetzes oder im Fall einer Aufspaltung (§ 123 Abs. 1 UmwG) der Emittentin oder einer Abspaltung (§ 123 Abs. 2 UmwG) hat ein Anleihegläubiger das Recht auf gleichwertige Rechte gemäß § 23 UmwG.</p>	<p>11.4 Merger; Reorganization. In the event of a merger (§ 2 of the German Transformation Act (<i>Umwandlungsgesetz</i>)) with the Issuer as the transferring legal entity within the meaning of the German Transformation Act or in case of a split-up of the Issuer (§ 123 subsection (1) of the German Transformation Act) or a spin-off (§ 123 subsection (2) of the German Transformation Act), in each case the Noteholder has the right to equivalent rights in accordance with § 23 of the German Transformation Act.</p>
<p>11.5 Wirksamkeit; Ausschluss. Anpassungen nach Maßgabe dieses § 11 werden zu Beginn des Ex-Tages wirksam, oder, im Falle von Anpassungen nach Maßgabe von § 11.4, an dem Tag, an dem die Verschmelzung oder Reorganisation wie in § 11.4 beschrieben rechtlich wirksam wird.</p>	<p>11.5 Effectiveness; Preclusion. Adjustments pursuant to this § 11 shall become effective as of the beginning of the Ex-Date or, in case of adjustments pursuant to § 11.4, the date on which the merger or reorganization as described in § 11.4 becomes legally valid.</p>
<p>11.6 Auf- bzw. Abrundung und Lieferung. Die Aktienzahl, die sich aufgrund einer Anpassung gemäß § 11 ergibt, wird auf die nächste glatte Zahl abgerundet. Die sich daraus ergebende Zahl von Aktien wird gemäß § 9.1 geliefert. Bruchteile von</p>	<p>11.6 Rounding up or down and Delivery. The number of shares determined by an adjustment pursuant to this § 11 shall be rounded down to the next even number. The number of Shares resulting therefrom shall be delivered pursuant to § 9.1. Frac-</p>

<p>Aktien werden gemäß § 9.1 zusammengefasst. Ein Ausgleich in Geld für verbleibende Bruchteile von Aktien findet nicht statt.</p>	<p>tions of Shares shall be aggregated in accordance with § 9.1. Compensations in cash for remaining fractions of shares shall not occur.</p>
<p>11.7 Zuständigkeit; Bekanntmachung. Anpassungen gemäß diesem § 11 werden durch die Emittentin oder durch einen von ihr auf eigene Kosten zu bestellenden Sachverständigen vorgenommen und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten bindend. Die Emittentin ist berechtigt, den Rat von Rechtsberatern oder anderen Fachleuten in Anspruch zu nehmen, wenn sie dies für erforderlich hält, und darf sich auf den ihr erteilten Rat verlassen. Die Emittentin hat die Maßnahmen nach § 11 gemäß § 14 bekannt zu machen.</p>	<p>11.7 Responsibility; Announcement. Adjustments pursuant to this § 11 shall be made by the Issuer or, by an expert appointed by the Issuer at its own expense and will be binding on all parties involved (unless there is a manifest error). The Issuer may seek the advice of legal advisers or other experts where it regards this as necessary and may rely on any advice so obtained. The Issuer is obliged to announce the measures pursuant to § 11 in accordance with § 14.</p>
<p style="text-align: center;">§ 12 Recht der Anleihegläubiger auf vorzeitige Rückzahlung</p>	<p style="text-align: center;">§ 12 Right of the Noteholders to Early Redemption</p>
<p>12.1 Bedingungen einer vorzeitigen Rückzahlung. Das ordentliche Kündigungsrecht der Anleihegläubiger ist ausgeschlossen. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung aus wichtigem Grund durch den jeweiligen Anleihegläubiger bleibt unberührt und kann ganz oder teilweise ausgeübt werden. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere in 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 Rückzahlungszeitpunkt (nicht einschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen, nämlich wenn</p>	<p>12.1 Conditions of an early redemption. The Noteholder's ordinary right of termination is excluded. The right to extraordinary termination for good cause by the respective Noteholder remains unaffected and may be exercised in whole or in part. Good cause shall be deemed to exist, in particular, in the following cases, in which each Noteholder is entitled to terminate and declare due one or more of its Notes and to request their immediate redemption at Principal Amount plus interest accrued on the Principal Amount until (but not including) the day of repayment, namely if</p>

<p>a) die Emittentin einen Betrag, der nach diesen Anleihebedingungen fällig ist, nicht innerhalb von 20 Tagen nach dem betreffenden Zahlungstag zahlt, oder</p>	<p>a) the Issuer does not pay an amount which is due according to these Terms and Conditions within 20 days after the relevant day of payment , or</p>
<p>b) die Emittentin allgemein ihre Zahlungen einstellt, ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder in Liquidation tritt, außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft alle aus den Schuldverschreibungen folgenden oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestehenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt, oder</p>	<p>b) the Issuer suspends its payments generally, announces its inability to meet its payment obligations or enters into liquidation, unless such a cessation takes place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company or in connection with a conversion, and such other or new company takes over all obligations of the Issuer under the Notes as well as obligations arising from these Terms and Conditions or in connection with the Notes, or</p>
<p>c) gegen die Emittentin Zwangsvollstreckungsmaßnahmen wegen Nichtbegleichung von Zahlungsverpflichtungen eingeleitet werden und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder</p>	<p>c) the Issuer is subject to immediate enforcement because of non-performance of payment obligations and those actions are not cancelled or suspended within 60 days, or</p>
<p>d) ein Gericht in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem anderen Land ein Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder</p>	<p>d) a court of the Bundesrepublik Deutschland or any other country initiates an insolvency or comparable proceeding over the Issuer's assets and such proceeding is not cancelled or suspended within 60 days, or</p>
<p>e) die Emittentin ein solches Verfahren über ihr Vermögen beantragt oder die Emittentin sonstigen wesentlichen Vertragsverpflichtungen nach diesen Anleihebedingungen verletzt und diese Verletzung auch nach 60 Tagen noch besteht.</p>	<p>e) the Issuer proposes for such proceeding over its assets or breaches other essential contractual obligations arising from this Terms and Conditions and this breach still exists after 60 days.</p>
<p>Das Recht, Schuldverschreibungen außerordentlich zu kündigen, erlischt, falls</p>	<p>The right of extraordinary termination of the Notes ceases in case of the reason for</p>

<p>der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts entfallen ist.</p>	<p>the termination not applying anymore before the right is exercised.</p>
<p>Ein wichtiger Grund, der zur außerordentlichen Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt, ist insbesondere nicht allein deshalb anzunehmen weil sich die Vermögensverhältnisse der Emittentin verschlechtert haben. Sofern die Emittentin Sanierungsbemühungen beabsichtigt, insbesondere wenn sich diese Absicht durch Einberufung einer Gläubigerversammlung oder Ankündigung der Einberufung einer Gläubigerversammlung konkretisiert, ist eine Ausübung der in § 12 geregelten oder sonstiger außerordentlicher Kündigungsrechte der Anleihegläubiger jeweils bis zum Ablauf von 120 Tagen nach dem Zeitpunkt der Ankündigung oder Einberufung einer Gläubigerversammlung ausgeschlossen, sofern Gegenstand der Gläubigerversammlung Sanierungsmaßnahmen sind.</p>	<p>A termination for exceptional reason based on serious grounds shall not solely be assumed just because of a noticeable loss of capital of the Issuer. In case the Issuer intends to restructure the company, in particular if this purpose is substantiated by convocation or announcement of a Noteholders' Meeting, the exercise of the termination right of the Noteholders pursuant to § 12 or other termination rights for exceptional reason shall be excluded within 120 days after the convocation or announcement of the respective Noteholders' Meeting, provided that the restructuring is subject of this Noteholders' Meeting.</p>
<p>12.2 Sonderkündigungsrechte. Ein vorzeitiger Kündigungsgrund für die Anleihegläubiger liegt - unter anderem - auch bei einem Drittverzug (wie in § 12.3 definiert) und / oder einer unzulässigen Ausschüttung (wie in § 12.4 definiert) vor.</p>	<p>12.2 Extraordinary termination right An early right of the Noteholders for termination is - among others - given in case of a cross default (as defined in § 12.3) and/or an inadmissible distribution (as defined in § 12.4).</p>
<p>Tritt ein solcher vorzeitiger Kündigungsgrund ein, hat jeder Gläubiger das Recht, seine Schuldverschreibungen gemäß den Bestimmungen dieses § 12 einzeln oder vollständig zu kündigen und die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag zzgl. auf den Nennbetrag aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag zu verlangen, so-</p>	<p>In case of such an early right of termination, each Noteholder has the right to terminate his / her notes according to § 12 in part or full and to demand the repayment of his/her Notes to the Principal Amount plus interest accrued until the date of repayment, unless otherwise specified for the individual reasons for termination.</p>

<p>fern zu den einzelnen Kündigungsgründen nicht etwas Abweichendes bestimmt ist.</p>	
<p>Der Rückzahlungstag im Sinne dieses § 12.2 ist der 15. Tag nach dem letzten Tag der Frist, innerhalb derer ein Sonderkündigungsrecht nach diesem § 12.2 ausgeübt werden kann, wenn es eine solche Frist gibt, sonst der 15. Tag nach Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin.</p>	<p>The day of repayment in the meaning of § 12.2 is the 15th day after the last day of the deadline within the extraordinary termination right can be exercised pursuant to this § 12.2, if there is such deadline, otherwise the 15th day after the Issuers receipt of the termination notification.</p>
<p>Unverzüglich nachdem die Emittentin von einem Drittverzug und / oder einer unzulässigen Ausschüttung Kenntnis erlangt hat, hat sie die Anleihegläubiger hiervon zu benachrichtigen. Innerhalb einer Frist von 45 Tagen, nachdem eine Benachrichtigung gemäß dem vorangehenden Satz als bekannt gemacht gilt, kann das Kündigungsrecht nach der entsprechenden Regelung ausgeübt werden; danach nicht mehr.</p>	<p>The Issuer shall inform the Noteholders immediately after obtaining knowledge about a cross default and/or an inadmissible distribution. The right to terminate the Notes can be exercised in a period of 45 days after a notification, as described in the previous sentence, is published to the Noteholders; thereafter it can't be executed anymore.</p>
<p>12.3 Ein „Drittverzug“ liegt vor, (i) wenn eine bestehende oder zukünftige Finanzverbindlichkeit der Emittentin 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 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</p>	<p>12.3 A „Cross Default“ occurs, if (i) an existing or prospective financial debt of the Issuer becomes due early because of a non-performance (regardless of a definition of this term), or (ii) the Issuer fails to fulfill such a financial debt at its due date or the expiration of a possible period of grace, or (iii) the Issuer fails to pay an amount of money, secured by an existing or prospective guarantee or warranty, which relates to such a financial debt at its due date or the expiration of a possible period of grace, provided that (i) the total amount of this financial debt, guarantee or warranty as described before represents at least EUR 250,000.00 in value or its respective foreign equivalent, and (ii) this conditions are fulfilled for at least a month.</p>

<p>mehrere der in diesem Absatz genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 250.000,00 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt, und (ii) dass diese Voraussetzungen seit wenigstens einem Monat erfüllt sind. Drittverzug liegt jedoch nicht vor, wenn die Emittentin ihre betreffenden Finanzverbindlichkeiten in gutem Glauben bestreitet Finanzverbindlichkeiten in diesem Absatz sind Verbindlichkeiten aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie verbrieft sind oder nicht.</p>	<p>However, a Cross Default does not occur if the Issuer disputes those concerned financial debts in good faith. Financial liabilities as used in this section are defined as incorporated money by the Issuer regardless of a possible securitization.</p>
<p>12.4 Eine „unzulässige Ausschüttung“ liegt vor, wenn während der ersten drei Jahre der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen die Zahlung einer Ausschüttung an Aktionäre der Emittentin erfolgt. Nach Ablauf des dritten Jahres der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen liegt eine unzulässige Ausschüttung vor, wenn in einem Geschäftsjahr Ausschüttungen an Aktionäre der Emittentin in Höhe von einzeln oder zusammen mehr als 20 % des Jahresüberschusses des vorangegangenen Geschäftsjahres erfolgen. Die Emittentin verpflichtet sich, keine Ausschüttungen, die gegen diesen Absatz verstoßen, vorzunehmen. Zulässig ist eine Ausschüttung des Nettoerlöses gemäß § 2.4.</p>	<p>12.4 An inadmissible payout occurs, if a payment is made to the shareholders of the Issuer during the first three years of the term of the Notes. After the end of the third year of the term of the Notes, an inadmissible payout occurs, if in any one financial year, payouts to the Issuer's shareholders individually or jointly exceed 20% of the net income for the previous financial year. The Issuer undertakes not to make payouts, which are violating the provisions of this paragraph. A distribution of the Net Proceeds pursuant to § 2.4 is permitted.</p>
<p>12.5 Benachrichtigung. Eine Erklärung gemäß § 12.1 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</p>	<p>12.5 Notification. A Notification according to § 12.1 is to be conducted in the manner that the Noteholder hands over to the Issuer the Notification in written form or sends by registered letter with a confirmation of his custodian bank attached, stating that he is creditor of the regarding Note on the date of the Notification, and presents the circumstances justifying the early redemption according to § 12.1.</p>

<p>Schuldverschreibungen ist und die Umstände darlegt, aus denen sich die vorzeitige Fälligkeit gemäß § 12.1 ergibt.</p>	
<p style="text-align: center;">§ 13 Wandlungsstelle</p>	<p style="text-align: center;">§ 13 Conversion Agent</p>
<p>13.1 Wandlungsstelle. Die Emittentin hat die flatex Bank AG, Rotfeder-Ring 7, 60327 Frankfurt am Main zur Wandlungsstelle („Wandlungsstelle“ und gemeinsam mit der Zahlstelle, die „Verwaltungsstellen“) bestellt. Die Emittentin stellt sicher, dass für die gesamte Zeit, in der Schuldverschreibungen ausstehen, stets eine Wandlungsstelle unterhalten wird, um die ihr in diesen Anleihebedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 14 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen die Wandlungsstelle durch eine andere Bank oder ein Finanzinstitut, die oder das Aufgaben einer Wandlungsstelle wahrnimmt, ersetzen. Adressänderungen werden ebenfalls gemäß § 14 bekannt gemacht. Die Wandlungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuchs befreit. In keinem Fall dürfen sich die Geschäftsräume der Wandlungsstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.</p>	<p>13.1 Conversion Agent. The Issuer has appointed flatex Bank AG, Rotfeder-Ring 7, 60327 Frankfurt am Main, Germany, to act as conversion agent („Conversion Agent“ and, together with the Paying Agent, the „Administrative Offices“). The Issuer will procure that there will be a Conversion Agent to fulfill the tasks assigned to it by these Terms and Conditions at all times. The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days' notice, by publishing in accordance with § 14, appoint another bank or financial institution that operates as a Conversion Agent. Changes of address shall also be published in accordance with § 14. The Conversion Agent is exempted from restrictions pursuant to § 181 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). The Conversion Agent's office shall not be in the United States of America or any of its territories.</p>
<p>13.2 Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Jede Verwaltungsstelle handelt in dieser Funktion ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und steht in dieser Funktion nicht in einem Auftrags-, Beratungs-, Treuhand- oder sonstigem Vertragsverhältnis zu den Anleihegläubigern, mit Ausnahme der Durchführung der Wandlung der Schuldverschreibungen.</p>	<p>13.2 Agents of the Issuer. Every Administrative Office is acting exclusively as an agent of the Issuer and in such capacities does not have any mandate advisory, trust or other contractual relationship with the Noteholders, with the exception of carrying out the conversion of the Notes.</p>

<p style="text-align: center;">§ 14 Bekanntmachungen</p>	<p style="text-align: center;">§ 14 Announcements</p>
<p>14.1 Bekanntmachung. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden auf der Webseite der Emittentin und/oder gemäß den Bestimmungen gesetzlicher Regularien veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p>	<p>14.1 Announcements. All disclosures by the Issuer regarding the Notes shall be published on the Issuer’s website and/or pursuant to other relevant legal provisions. Any such notice shall be deemed to have been published to the Noteholders on the day of the publication (or in case of several notices on the day of the first publication).</p>
<p>14.2 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 zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearingsystem gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearingsystem als bewirkt; direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger gelten mit ihrem Zugang als bewirkt.</p>	<p>14.2 Alternative Publication via Clearingsystem. The Issuer shall be allowed to publish any notice either to the clearingsystem for forwarding to the Noteholders or via written notice directly to the Noteholders, principally the regulations of the stock exchange on which the Notes are listed allows such notification procedure. Any notice shall be deemed to have been published to the Noteholders on the seventh day on which the said notice was given to Clearstream; written notices, which are delivered directly to the Noteholders, shall be deemed to have been published upon receipt of the notification.</p>
<p style="text-align: center;">§ 15 Vorlegungsfrist; Urkundenvorlage</p>	<p style="text-align: center;">§ 15 Presentation deadline; presentation of note</p>
<p>Die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen beträgt für Kapital und Zinsen ein Jahr. 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 mit Miteigentum an der oder den Globalurkunde(n), in der/den die Schuldver-</p>	<p>The presentation deadline concerning the Notes in bearer form for capital and interests is one year. In case the presentation occurs, the entitlement expires two years after the end of the deadline of the presentation. In case no presentation occurs, the entitlement expires immediately after expiration of the presentation deadline. The obligation to hand over the Note pursuant to § 797 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) is replaced by presentation of a deposit account statement which is able to prove the co-ownership in the</p>

<p>schreibungen verbrieft 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.</p>	<p>Global Certificate(s) in which the Notes are securitised, as well as an order to the custodian bank, which issued such deposit account statement, to transfer Notes to the extent obligations on those Notes are fully settled, free of payment to a deposit account designated by the Issuer</p>
<p style="text-align: center;">§ 16 Börsennotierung</p>	<p style="text-align: center;">§ 16 Stock exchange listing</p>
<p>Die Emittentin wird dafür Sorge tragen, eine Notierung der Schuldverschreibungen in den Freiverkehr (Quotation Board) der Frankfurter Wertpapierbörse herbeizuführen und bis zur Endfälligkeit der Schuldverschreibungen, längstens jedoch bis zu dem Zeitpunkt aufrechtzuerhalten, in dem sämtliche Schuldverschreibungen zurückbezahlt oder zurückgekauft oder gewandelt wurden.</p>	<p>The Issuer will ensure that the Notes are listed on the open market (Quotation Board) of the Frankfurt Stock Exchange and maintained until the final maturity of the Notes, but no longer than until such time as all Notes have been redeemed or repurchased or converted.</p>
<p style="text-align: center;">§ 17 Änderungen der Anleihebedingungen</p>	<p style="text-align: center;">§ 17 Modifications to these Terms and Conditions</p>
<p>17.1 Änderung der Anleihebedingungen. §§ 5 bis 22 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz) findet auf die Schuldverschreibung und diese Anleihebedingungen Anwendung. Infolgedessen können die Anleihegläubiger Änderungen der Anleihebedingungen - einschließlich der einzelnen oder aller Maßnahmen nach § 5 Abs. 5 des Schuldverschreibungsgesetzes - durch Mehrheitsbeschluss zustimmen und einen gemeinsamen Vertreter für die Wahrnehmung ihrer Rechte bestellen.</p>	<p>17.1 Amendments to the Terms and Conditions. §§ 5 to 22 of the German Act on Notes (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>) are applicable to the Notes in bearer form and these Terms and Conditions. As a result the noteholders may vote for amendments of these Terms and Conditions – including all or individual actions according to § 5 subsection (5) of the German Act on Notes (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>) - by majority vote and pick out a collective representative for their representation.</p>
<p>17.2 Abstimmungen ohne Versammlungen. Alle Abstimmungen gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz werden ausschließlich im Wege der Abstimmung</p>	<p>17.2 Voting without assembly. All votings following the Schuldverschreibungsgesetz will be held exclusively as votings without</p>

<p>ohne Versammlung durchgeführt, sofern die Emittentin nicht im Einzelfall etwas anderes entscheidet. Eine Gläubigerversammlung findet des Weiteren statt, wenn der Abstimmungsleiter diese gemäß § 18 Abs. 4 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes einberuft.</p>	<p>assembly unless the Issuer decides otherwise. An assembly of the creditors takes place if the election supervisor conscribes such an assembly according to § 18 subsection (4) sentence 2 of the German Act on Notes (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>).</p>
<p>17.3 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. Bei einer Abstimmung ohne Versammlung ist keine Anmeldung notwendig. In der Einberufung können weitere Voraussetzungen für die Ausübung der Stimmrechte bzw. Teilnahme an der Gläubigerversammlung, insbesondere 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.</p>	<p>17.3 Exercise of voting rights. The exertion of a voting right at a vote with no assembly or participation in the creditor assembly is only permitted to those creditors who have registered within the legal period at the competent body which upon convocation has been declared the responsible recipient for the registration (§126b of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>)). This registration has to be made in English or German. Furthermore the convocation may contain additional conditions by the Issuer for the exercise of voting rights respectively the participation in a creditor assembly, especially the duty to identify oneself and the determination of a record date for such verification which also may be available until 14 days ahead of the assembly (record date referring to § 121 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>)).</p>
<p style="text-align: center;">§ 18 Verschiedenes</p>	<p style="text-align: center;">§ 18 Miscellaneous</p>
<p>18.1 Anwendbares Recht. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus den Schuldverschreibungen und diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem deutschen Recht.</p>	<p>18.1 Applicable Law. Form and content of the Notes in bearer form and all entitlements resultant from the Notes in bearer form and these Terms and Conditions and duties of the creditors and Issuer are determined by German law in every respect.</p>

<p>18.2 Erfüllungsort. Erfüllungsort für die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ist der Sitz der Emittentin, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.</p>	<p>18.2 Place of Performance. Place of performance resulting from the notes in bearer form is, to the extent legally permitted, the place of business of the company.</p>
<p>18.3 Gerichtsstand. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist der Sitz der Emittenten, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.</p>	<p>18.3 Place of Jurisdiction. The non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions shall, as long as no other mandatory statutory regulations to the contrary exist, be the place of business of the Issuer.</p>
<p>18.4 Teilunwirksamkeit. Sollten einzelne Bestimmungen dieser Anleihebedingungen insgesamt oder teilweise unwirksam sein oder unwirksam werden oder eine an sich notwendige Regelung nicht enthalten, so wird 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.</p>	<p>18.4 Severability. Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In this case the invalid or unenforceable provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the meaning and the economic purposes of the Terms and Conditions at the time of the issue of the Notes.</p>
<p>18.5 Keine Teilnahme an Verbraucherstreitbelegungsplattform. Die Europäische Kommission stellt unter http://ec.europa.eu/consumers/odr eine Plattform zur außergerichtlichen Online-Streitbeilegung (sog. OS-Plattform) bereit. Die Emittentin nimmt derzeit nicht an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle teil. Eine Verpflichtung der Emittentin zu einer solchen Teilnahme besteht nicht.</p>	<p>18.5 No participation in consumer dispute resolution platform. The European Commission provides a platform for extrajudicial online dispute resolution (so-called OS platform) under http://ec.europa.eu/consumers/odr. The Issuer does not currently participate in dispute resolution proceedings before a consumer arbitration board. The Issuer is under no obligation to participate in such proceedings.</p>