

Fassung des Beschlusses der Hauptversammlung über die Ermächtigung zur Gewährung von Bezugsrechten auf Aktien und die Ermächtigung zur Ausgabe von Stock Appreciation Rights (Aktienwertsteigerungsrechte) mit Bezugsrechten auf Aktien der Zalando SE an Mitglieder der Geschäftsführung verbundener Unternehmen der Zalando SE sowie an Führungskräfte und ausgewählte bewährte Leistungsträger der Zalando SE und verbundener Unternehmen nebst Schaffung eines bedingten Kapitals sowie Änderung der Satzung vom 31. Mai 2016

(...)

- a) Ermächtigung zur Gewährung von Bezugsrechten auf Stückaktien

Der Vorstand wird ermächtigt, bis zum 30. Mai 2021 bis zu insgesamt 5.098.440 Bezugsrechte auf Aktien auf bis zu 5.098.440 Stückaktien der Gesellschaft mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von je EUR 1,00 durch Ausgabe von (i) Bezugsrechten auf Aktien (die „**Performance Shares**“) und (ii) Stock Appreciation Rights (Aktienwertsteigerungsrechte) mit Bezugsrechten auf Aktien (die „**Performance Options**“) an Mitglieder der Geschäftsführung verbundener Unternehmen der Gesellschaft sowie an Führungskräfte und ausgewählte bewährte Leistungsträger der Gesellschaft und verbundener Unternehmen (die „**Bezugsberechtigten**“) zu ge-

Version of the resolution of the General Meeting on the authorization for the granting of subscription rights and the authorization for the granting of stock appreciation rights with subscription rights of Zalando SE to members of the management boards of affiliated companies of Zalando SE as well as to managerial staff members and selected proven key employees of Zalando SE or affiliated companies and on the creation of a conditional capital as well as on an amendment to the Articles of Association dated 31 May 2016

(...)

- a) Authorization to grant subscription rights for non-par value shares

The Management Board is authorized to issue until 30 May 2021 in total up to 5,098,440 subscription rights for up to 5,098,440 non-par value shares of the Company with a pro-rata share in the share capital of EUR 1.00 each by the granting of (i) subscription rights for shares (the „**Performance Shares**“) and (ii) stock appreciation rights with subscription rights for shares (the „**Performance Options**“) to members of the management boards of affiliated companies and managerial staff members as well as selected proven key employees of the Company and affiliated companies (the „**Participants**“).

währen.

Der genaue Kreis der Bezugsberechtigten sowie die Grundlagen für die Festlegung des Umfangs der ihnen jeweils zu gewährenden Bezugsrechte (Performance Shares und Performance Options) werden durch den Vorstand festgelegt.

- Performance Shares

Jeder Performance Share gewährt das Recht zum Bezug (Bezugsrecht) einer Stückaktie der Gesellschaft mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von EUR 1,00 gegen Zahlung eines Ausgabepreises in Höhe von EUR 1,00 nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen.

- Performance Options

Jede Performance Option berechtigt die Bezugsberechtigten, an der Kurssteigerung einer Aktie der Gesellschaft in dem Zeitraum zwischen der Gewährung der Performance Option und ihrer Ausübung zu partizipieren. Eine Performance Option berechtigt den Bezugsberechtigten, von der Gesellschaft eine variable Vergütung zu verlangen, und zwar in Höhe des Betrages (die „**Wertsteigerung**“) um den der Kurs einer Aktie der Gesellschaft bei Ausübung der Performance Option (der „**Ausübungskurs**“) entweder (i) – bei der Wahl von at-the-money Performance Options (die „**ATM Performance Options**“) – den Kurs bei Gewährung

The exact group of Participants and the scope of subscription rights (Performance Shares and Performance Options) to be granted to each of them will be determined by the Management Board.

- Performance Shares

Each Performance Share entitles the Participant to receive (subscription right) one share of the Company with a pro-rata share in the share capital of EUR 1.00 against payment of an issue price of EUR 1.00 on the basis of the following provisions.

- Performance Options

Each Performance Option entitles the Participant to participate in the share price increase of one share of the Company between the grant of the Performance Option and its exercise. One Performance Option entitles the Participant to receive from the Company a variable remuneration in the amount (the „**Value Increase**“) by which the stock exchange price of one share on the exercise date (the „**Exercise Date Share Price**“) exceeds either (i) – in case the Participant has elected at-the-money Performance Options (the „**ATM Performance Options**“) – the stock exchange price of one share on the grant date (the

(der „**Basiskurs**“) oder (ii) – bei der Wahl von out-of-the-money Performance Options (die „**OTM Performance Options**“) – 120% des Basiskurses übersteigt (diese Wertsteigerung auch jeweils der „**Vergütungsanspruch**“) und dafür bei Ausübung der Performance Options die Zahl von Aktien der Gesellschaft zu beziehen (Bezugsrecht), deren Wert (auf Basis des Ausübungskurses) der jeweiligen Wertsteigerung entspricht.

Jeweils eine Performance Option berechtigt den Bezugsberechtigten zum Bezug des Bruchteils einer Aktie der Gesellschaft, der sich aus der Division der jeweiligen Wertsteigerung (abhängig von der Wahl zwischen ATM Performance Options und OTM Performance Options) durch den Ausübungskurs ergibt, jedoch maximal zum Bezug von einer Aktie der Gesellschaft.

Der Basiskurs errechnet sich aus dem volumengewichteten Durchschnitt der an den letzten 60 Handelstagen vor dem Tag der jeweiligen Gewährung der Performance Option im Xetra-Handel (oder einem entsprechenden Nachfolgesystem) an der Frankfurter Wertpapierbörse festgestellten Schlusskurse der Aktie der Gesellschaft; der Ausübungskurs entspricht dem Schlusskurs am Tag der Ausübung der Performance Option.

“**Base Price**”) or (ii) – in case the Participant has elected out-of-the-money Performance Options (the “**OTM Performance Options**”) – 120 % of the Base Price (the Value Increase hereinafter also referred to as the “**Remuneration Entitlement**”) and to receive (subscription right) for this in case of an exercise of the Performance Options the amount of shares in the Company, the value of which (on the basis of the Exercise Date Share Price) corresponds to the respective Value Increase.

Each Performance Option entitles the Participant to receive the fractional amount of one share in the Company which results from the division of 6 Zalando SE Invitation 2016 the respective Value Increase (depending on the choice between ATM Performance Options and OTM Performance Options) by the Exercise Date Share Price, up to, however, one share of the Company.

The Base Price is calculated by means of the volume-weighted average closing stock exchange price of one share in the Company on the last 60 trading days in the electronic “Xetra” trading on the Frankfurt Stock Exchange (or a comparable successor system) prior to the respective grant of the Performance Options; the Exercise Date Share Price corresponds to the closing stock exchange price on the day of the exercise of the Performance Op-

Soweit die von dem Bezugsberechtigten ausgeübte Zahl von Performance Options nicht zum Bezug einer ganzen Zahl von Aktien der Gesellschaft berechtigt, ist der Bezugsberechtigte zum Bezug der nächst niedrigeren ganzen Zahl von Aktien der Gesellschaft berechtigt und die Wertdifferenz zu der sich aus der Ausübung der Performance Options ergebenden Summe von Bruchteilen wird in Geld ausgeglichen.

Die Eckpunkte für die Gewährung der Bezugsrechte werden wie folgt festgelegt:

- (1) Kreis der Bezugsberechtigten/Aufteilung der Bezugsrechte

Bezugsrechte dürfen ausschließlich an Mitglieder der Geschäftsführung verbundener Unternehmen der Gesellschaft sowie an Führungskräfte und ausgewählte bewährte Leistungsträger der Gesellschaft und verbundener Unternehmen gewährt werden. Ausgeschlossen sind Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft.

Das Gesamtvolumen der Bezugsrechte verteilt sich auf die berechtigten Personengruppen wie folgt:

- Mitglieder der Geschäftsführungen verbundener Unternehmen erhalten höchstens insgesamt bis zu 764.766 Bezugsrechte,

tion.

In case the number of exercised Performance Options does not entitle the Participant to receive a full number of shares in the Company, the Participant is entitled to receive the next lower number of whole shares in the Company and the difference in value to the sum of fractional amounts shall be paid out in cash.

The key terms for the issue of the subscription rights are as follows:

- (1) Entitled persons/distribution of subscription rights

Subscription rights may be issued only to members of the management boards of affiliated companies and managerial staff members as well as selected proven key employees of the Company and affiliated companies. Members of the Management Board of the Company are excluded.

The total volume of subscription rights is apportioned to the groups of entitled persons as follows:

- Members of the management board of affiliated companies receive in total a maximum of up to 764,766 subscription rights,

- Führungskräfte und ausgewählte bewährte Leistungsträger der Gesellschaft und verbundener Unternehmen erhalten höchstens insgesamt bis zu 4.333.674 Bezugsrechte.

Die Bezugsberechtigten erhalten stets nur Bezugsrechte als Angehörige einer Personengruppe; Doppelbezüge sind nicht zulässig.

Die Bezugsberechtigten müssen zum Zeitpunkt der Gewährung der Bezugsrechte in einem fort-dauernden und ungekündigten Arbeits- oder Dienstverhältnis mit der Gesellschaft oder zu einem mit ihr verbundenen Unternehmen stehen.

Soweit gewährte Bezugsrechte aufgrund (i) des Ausscheidens des Bezugsberechtigten aus der Gesellschaft oder einem verbundenen Unternehmen, (ii) der unwiderruflichen Freistellung des Bezugsberechtigten oder (iii) des Ruhens des Arbeits- oder Dienstverhältnisses des Bezugsberechtigten ohne Entgeltfortzahlung innerhalb des Ermächtigungszeitraums verfallen, darf eine entsprechende Anzahl von Bezugsrechten an Bezugsberechtigte derselben Personengruppe zusätzlich gewährt werden.

- (2) Gewährung der Bezugsrechte (Erwerbszeiträume), Vesting, Gewährungstag und Inhalt des Bezugsrechts

- managerial staff members and selected proven key employees of the Company and affiliated companies receive in total a maximum of up to 4,333,674 subscription rights.

The Participants receive subscription rights only as members of one group. Double grants are not admissible.

The Participants must, at the time of the granting of the subscription rights, be in a continuous and un-terminated employment or service relationship with the Company or an affiliated company.

To the extent that granted subscription rights are forfeited during the authorization period due to (i) the Participant leaving the Company or an affiliated company, (ii) a Participant being irrevocably released from her or his obligation to work or (iii) the employment respectively service relationship is temporarily suspended without entitlement to continued remuneration, an equivalent number of subscription rights may be granted to Participants of the same group of persons.

- 2) Grant of subscription rights (granting periods), vesting, grant date and content of subscription rights

Die Gewährung der Bezugsrechte erfolgt in jährlichen Tranchen zum 1. Juli eines jeden Jahres. Abweichend von Satz 1 kann Bezugsberechtigten, denen zum ersten Mal Bezugsrechte gewährt werden, auch Bezugsrechte zum 1. Januar gewährt werden. Wird die unter lit. c) aufgeführte Satzungsänderung nicht vor dem 1. Juli 2016 in das Handelsregister eingetragen, soll die erstmalige Gewährung von Bezugsrechten zum ersten Montag des der Eintragung folgenden Kalendermonats erfolgen. Der Tag, an dem eine Gewährung von Bezugsrechten erfolgt, wird nachfolgend als der „**Gewährungstag**“ bezeichnet. Performance Options werden nicht gewährt, wenn der Basiskurs am Gewährungstag weniger als EUR 1,00 (geringster Ausgabebetrag) beträgt.

Die gewährten Bezugsrechte werden gemäß dem folgenden Zeitplan über den Zeitraum eines Jahres erdient (das **Vesting**):

- jeweils $\frac{1}{4}$ der Bezugsrechte (abgerundet auf die nächste ganze Zahl) an dem Tag, der durch seine Zahl dem Gewährungstag entspricht, in jedem dritten der auf den Gewährungstag folgenden neun Monate, wobei abgerundete Bruchteile von Bezugsrechten jeweils vorzutragen und bei der Ermittlung der Zahl, der in dem jeweils folgenden Vesting-Zeitpunkt erdienten Bezugsrechte zu

The grant of subscription rights shall be made in annual tranches on 1 July of each year. Notwithstanding the previous sentence, Participants who are eligible for the first time to be granted subscription rights, may also be granted subscription rights on 1 January. If the amendment to the Articles of Association to be resolved as stated under lit. c) is not entered in the Commercial Register prior to 1 July 2016, the first grant of subscription rights shall take place on the first Monday of the calendar month following the entry. The day on which subscription rights are granted is hereinafter referred to as "**Grant Date**". In case the Base Price on the Grant Date is below EUR 1.00 (lowest issue price), no Performance Options shall be granted.

The subscription rights granted will vest according to the following timetable over a one-year-period (**the "Vesting"**):

- $\frac{1}{4}$ of the subscription rights (rounded down to the next full number) on the day corresponding by its number to the Grant-Date on each third (3rd) monthly anniversary in the nine months following the Grant Date; fractions of subscription rights resulting from the rounding down shall, in each case, be carried forward and be taken into account when calculating the number of subscription rights vested

berücksichtigen sind; und

- die verbleibenden Bezugsrechte an dem Tag, der durch seine Zahl dem Gewährungstag entspricht, in dem zwölften auf den Gewährungstag folgenden Monat.

Das Vesting von einem Bezugsberechtigten zugeteilten Bezugsrechten endet und nicht erdiente Bezugsrechte verfallen entschädigungslos, sobald der betreffende Bezugsberechtigte nicht mehr in einem fortdauernden und ungekündigten Arbeits- oder Dienstverhältnis mit der Gesellschaft oder mit einem mit ihr verbundenen Unternehmen steht. Der Vorstand kann weitere Fälle bestimmen, in denen das Vesting endet und noch nicht erdiente Bezugsrechte entschädigungslos entfallen. Hierzu gehören insbesondere die unwiderrufliche Freistellung des Bezugsberechtigten oder das Ruhen des Arbeits- oder Dienstverhältnisses des Bezugsberechtigten ohne Entgeltfortzahlung.

Jedes Bezugsrecht berechtigt zum Bezug einer nennbetragslosen Stückaktie der Gesellschaft (i) gegen Zahlung des unter (3) bestimmten Ausgabepreises bzw. (ii) gegen Einbringung des Vergütungsanspruches wie unter (3) ausgeführt und hat jeweils eine Laufzeit von acht Jahren.

Die Bezugsbedingungen können

on the next scheduled Vesting date; and

- the remaining subscription rights on the day corresponding by its number to the Grant-Date on the twelfth monthly anniversary following the Grant Date.

The Vesting of subscription rights granted to a Participant will end and unvested subscription rights will be forfeited without entitlement to compensation, once the relevant Participant no longer is in a continuing and untermiated employment or service relationship with the Company or an affiliated company. The Management Board may provide for further cases in which the Vesting will end and unvested subscription rights will be forfeited without entitlement to compensation. This comprises, in particular, cases where the Participant is irrevocably released from her or his obligation to work or the employment respectively service relationship is temporarily suspended without entitlement to continued remuneration.

Each subscription right entitles the holder to acquire one non-par value share in the Company (i) against payment of the exercise price specified under (3) or (ii) against contribution of the Remuneration Entitlement as set forth under (3) and has a term of eight years.

The subscription conditions can

vorsehen, dass die Gesellschaft den Bezugsberechtigten zur Bedienung der Bezugsrechte wahlweise statt neuer Aktien aus bedingtem Kapital eigene Aktien gewähren kann oder die Bezugsrechte durch eine Geldzahlung erfüllt. Der Erwerb eigener Aktien zur alternativen Erfüllung des Bezugsrechts muss den gesetzlichen Vorgaben entsprechen; eine Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien ist durch diesen Beschluss nicht erteilt.

(3) Ausgabepreis und Erfolgsziel

Der Ausgabepreis je Aktie entspricht jeweils dem geringsten Ausgabebetrag (§ 9 Abs. 1 AktG), mithin EUR 1,00.

Der Ausgabepreis für eine Aktie bei Ausübung eines Performance Share ist in bar zu erbringen.

Der Ausgabepreis für eine Aktie bei Ausübung von Performance Options wird durch Einbringung des Vergütungsanspruchs des Bezugsberechtigten aus den ihm gewährten Stock Appreciation Rights (Aktienwertsteigerungsrechte) erbracht.

Voraussetzung für die Ausübung von Bezugsrechten ist jeweils das Erreichen des jährlichen Erfolgsziels innerhalb der nach (4) bestimmten vierjährigen Wartefrist.

provide that the Company may, in fulfilment of the subscription right, at its free discretion grant the Participants treasury shares instead of new shares issued out of conditional capital or settle the subscription right in cash. The acquisition of the Company's treasury shares for this alternative satisfaction of the subscription rights must comply with the statutory provisions. No authorization to acquire treasury shares is granted by this resolution.

(3) Exercise price and success target

The exercise price for each share shall be equal to the lowest issue price (§ 9 (1) German Stock Corporation Act (AktG)), therefore EUR 1.00.

In case of the exercise of a Performance Share the exercise price for each share shall be paid in cash.

In case of the exercise of Performance Options the exercise price for each share shall be paid by way of the contribution of the Participant's Remuneration Entitlement of the granted stock appreciation rights.

It is a precondition for the exercise of subscription rights in each case that the annual success target is achieved within the four-year waiting period specified under (4).

Das Erfolgsziel ist jeweils erreicht, wenn die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate des Netto-Warenvolumens (Net Merchandise Value) der Zalando-Gruppe in den vier Jahren der Wartezeit zumindest sechs Prozent beträgt.

„Netto-Warenvolumen“ meint die Anzahl der verkauften Artikel multipliziert mit deren Nettverkaufspreis.

Die **„Zalando-Gruppe“** umfasst die Gesellschaft und die zu dem jeweils maßgeblichen Zeitpunkt in ihren Konzernabschluss einbezogenen Tochter- und Beteiligungsgesellschaften.

Sollte das Erfolgsziel bei Ablauf der Wartezeit nicht erreicht sein, verfallen die jeweils gewährten Bezugsrechte vollständig und entschädigungslos.

- (4) Wartezeit für die erstmalige Ausübung, Ausübungszeiträume und Ausübungssperrfristen

Die Wartezeit für die erstmalige Ausübung der Bezugsrechte beträgt vier Jahre ab dem Gewährungstag des jeweiligen Bezugsrechts. Nach Ablauf der Wartezeit können sämtliche Bezugsrechte, wenn diese erdient sind (Vesting) und das Erfolgsziel gemäß (3) erreicht ist, außerhalb der Ausübungssperrfristen bis zum Ende der jeweiligen Laufzeit nach (2) jederzeit ausgeübt werden. Performance Options dürfen nicht ausgeübt werden, wenn der Aus-

The success target is achieved if the Compounded Annual Growth Rate of the Net Merchandise Value of the Zalando-Group during the four years of the waiting period amounts to at least six per cent.

“Net Merchandise Value” means the number of sold articles multiplied with their net sales prices.

“Zalando Group” means the Company and any company included in the consolidated financial statements (Konzernabschluss) of the Company at the relevant point in time.

If the success target is not achieved by the end of the waiting period, all subscription rights granted shall forfeit completely without any compensation.

- (4) Waiting period for first exercise, exercise periods and black-out periods

The waiting period for the first exercise is four years from the time of the Grant Date of the subscription right in each case. On expiry of the waiting period, all vested subscription rights for which the success target under (3) has been achieved can be exercised at any time until the end of the relevant period specified under (2), with the exception of black-out periods. Performance Options may not be exercised in case the Exercise Date

übungskurs weniger als EUR 1,00 (geringster Ausgabebetrag) beträgt.

Ausübungssperrfristen sind jeweils die folgenden Zeiträume:

- der Zeitraum vom 45. Kalendertag vor einer Hauptversammlung der Gesellschaft bis zum Ablauf des Tags der Hauptversammlung;
- der Zeitraum von dem Tag, an dem die Gesellschaft ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von jungen Aktien in einem Börsenpflichtblatt oder im Bundesanzeiger veröffentlicht, bis zu dem Tag, an dem die bezugsberechtigten Aktien der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse erstmals "ex Bezugsrecht" notiert werden sowie
- vom 17. März, 16. Juni, 16. September und 17. Dezember bis zum Beginn des ersten Werktages nach der Veröffentlichung des jeweiligen Quartals-, Halbjahres- oder Jahresabschlusses. Für den Fall, dass ausnahmsweise der Abschluss erst nach 12 Uhr mittags veröffentlicht wird, verlängert sich die Ausübungssperrfrist bis zum Beginn des zweiten Werktages nach der Veröffentlichung des jeweiligen Abschlusses.

Der Vorstand ist berechtigt, im Einzelfall weitere Ausübungs-

Share Price is less than EUR 1.00 (lowest issue price).

The black-out periods are the following in each case:

- the period from the 45th calendar day prior to a Company's General Meeting until the end of the day of such General Meeting;
- the period from the day on which the Company publishes an offer to its shareholders to subscribe for new shares in a stock exchange gazette or the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) up to the day on which the shares of the Company issued in accordance with that right are listed for the first time on the Frankfurt Stock Exchange "ex subscription rights"; and
- from 17 March, 16 June, 16 September and 17 December until the beginning of the first business day after the publication of the respective quarter, half-year or annual report. In the event that, exceptionally, the report is only published after 12:00 a.m., the black-out period extends to the beginning of the second business day after the publication of the respective report.

The Management Board may, acting reasonably, determine fur-

sperrfristen nach billigem Ermessen festzulegen oder, sofern dies gesetzlich zulässig ist, zu verkürzen.

Die vorstehend genannten Ausübungssperrfristen verstehen sich jeweils einschließlich der bezeichneten Anfangs- und Endzeitpunkte. Im Übrigen sind die Einschränkungen zu beachten, die aus den allgemeinen Rechtsvorschriften, insbesondere dem Wertpapierhandelsgesetz, folgen.

(5) Anpassung bei Kapitalmaßnahmen/Verwässerungsschutz

Wenn die Gesellschaft während der Laufzeit der Bezugsrechte unter Gewährung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre ihr Grundkapital durch Ausgabe neuer Aktien erhöht oder Schuldverschreibungen mit Wandel- oder Optionsrechten begibt und der hierbei festgesetzte Ausgabe-, Wandlungs- oder Optionspreis je Aktie unter dem Basiskurs bzw. in Bezug auf die OTM Performance Options unter 120% des Basiskurses liegt, ist der Vorstand ermächtigt, die Bezugsberechtigten wirtschaftlich gleichzustellen. Diese Gleichstellung erfolgt durch die Anpassung der Zahl von Bezugsrechten. Ein Anspruch der Bezugsberechtigten auf eine solche wirtschaftliche Gleichstellung besteht jedoch nicht. Im Falle der Ausgabe von Aktien, Wandelschuldverschreibungen oder Optionsrechten im

ther black-out periods or, to the extent permitted by law, abbreviate them.

The black-out periods mentioned above include in each case the days on which the respective black-out period begins and ends. In addition, any restrictions under general legal provisions, in particular the German Securities Trading Act (WpHG), are to be observed.

(5) Adjustment in case of Capital Measures/ Protection against dilution

If the Company, during the term of the subscription rights, while granting a direct or indirect subscription right to its shareholders, increases its stock capital by the issue of new shares or issues bonds with conversion or option rights and, in that case, the fixed issue, conversion or option prices per share are less than the Base Price resp. in case of OTM Performance Options less than 120 % of the Base Price, the Management Board is entitled to establish financial equality for the Participants. This equality may be established by way of adjustment of the number of subscription rights. The Participants do not have any entitlement to such financial equality. In the case of the issue of shares, conversion bonds or options rights in the course of equity based incentive programs of the Company, no compensation will be granted.

Rahmen von aktienbasierten Vergütungsprogrammen der Gesellschaft wird kein Ausgleich gewährt.

Im Falle einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln durch Ausgabe junger Aktien erhöht sich das bedingte Kapital gemäß § 218 AktG im gleichen Verhältnis wie das Grundkapital. Der Anspruch des Bezugsberechtigten, durch Ausübung des Bezugsrechts neue Aktien zu beziehen, erhöht sich in demselben Verhältnis. Erfolgt die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln ohne Ausgabe neuer Aktien (§ 207 Abs. 2 S. 2 AktG), bleibt das Bezugsrecht unverändert.

Im Falle einer Kapitalherabsetzung erfolgt keine Anpassung des Ausgabepreises oder des Bezugsrechtsverhältnisses, sofern durch die Kapitalherabsetzung die Gesamtzahl der Aktien nicht verändert wird oder die Herabsetzung mit einer Kapitalrückzahlung oder mit einem entgeltlichen Erwerb eigener Aktien verbunden ist. Im Falle der Kapitalherabsetzung durch Zusammenlegung von Aktien ohne Kapitalrückzahlung und im Falle einer Erhöhung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung (Aktiensplit) verringert bzw. erhöht sich die Anzahl der Aktien, die für je einen Performance Share bzw. je eine Performance Option erworben werden können, im Verhältnis der Kapitalherabsetzung bzw. des Aktiensplits.

In the event of a capital increase from Company funds by the issue of new shares, the conditional capital will, in accordance with § 218 AktG, be increased in the same proportion as the share capital. The right of the Participants to subscribe new shares by the exercise of subscription rights shall increase in the same proportion. If the capital increase from Company funds takes place without the issue of new shares (§ 207 (2) sentence 2 AktG), the subscription rights remain unchanged.

In the event of a capital reduction, no adjustment of the exercise price or the subscription right ratio shall take place if the total number of shares is not changed by the capital reduction or the reduction is associated with a repayment of capital or with the acquisition of the Company's own shares for valuable consideration. In the case of a capital reduction by merger of shares without capital redemption and in the case of an increase in the number of shares without any change in capital (share split), the number of shares which can be acquired for each Performance Share or each Performance Option shall be reduced or increased in proportion to the capital reduction or share split.

(6) Keine Übertragbarkeit; Verfall von Bezugsrechten

Die Bezugsrechte sind mit Ausnahme des Erbfalls weder übertragbar noch veräußerbar, verpfändbar oder anderweitig belastbar. Sämtliche nicht ausgeübte Bezugsrechte verfallen entschädigungslos mit Ablauf von acht Jahren nach dem Gewährungstag. In den Fällen, in denen das Arbeits- oder Dienstverhältnis durch Todesfall, verminderte Erwerbsfähigkeit, Pensionierung, Kündigung oder anderweitig nicht kündigungsbedingt beendet wird, können Sonderregelungen für den Verfall der Bezugsrechte in den Bezugsbedingungen vorgesehen werden.

(7) Sonstige Regelungen

Die neuen Aktien, die zur Bedienung der Bezugsrechte ausgegeben werden, nehmen von Beginn des Geschäftsjahres an, in dem die Ausgabe erfolgt, am Gewinn teil; abweichend hiervon nehmen die neuen Aktien von Beginn des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahres an am Gewinn teil, falls die Hauptversammlung über die Verwendung des Bilanzgewinns des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahres noch keinen Beschluss gefasst hat.

Die Performance Shares und die

(6) Non-transferability; cancellation of subscription rights

The subscription rights are, except by way of inheritance, neither transferable nor sellable, and may not be pledged or charged in any other manner. All non-exercised subscription rights are cancelled without compensation on the expiry of eight years after the Grant Date. In cases where the employment or service relationship ends by death, reduced capacity to work, retirement, termination or otherwise without termination, special rules for the cancellation of subscription rights can be included in the subscription conditions.

(7) Other provisions

The new shares which are issued for the purpose of satisfying subscription rights, shall participate in the profits from the beginning of the fiscal year in which they are issued; notwithstanding this, the new shares shall participate in the profits from the beginning of the fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created, if the General Meeting has not yet adopted a resolution on the appropriation of the distributable profit (*Bilanzgewinn*) of the fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created.

The Performance Shares and the

Performance Options sowie die darauf auszugebenden Aktien können von einem Kreditinstitut mit der Verpflichtung übernommen werden, sie nach Weisung der Gesellschaft an die Bezugsberechtigten zu übertragen.

Performance Options as well as the shares attributable to them can be assumed by a financial institution with the obligation to transfer them to the Participants in accordance with the Company's instructions.

(8) **Regelung weiterer Einzelheiten**

(8) **Further details**

Der Vorstand wird ermächtigt, die weiteren Einzelheiten über die Ausgabe von Aktien aus dem bedingten Kapital, insbesondere die Bezugsbedingungen für die berechtigten Personen, festzulegen. Zu den weiteren Einzelheiten gehören insbesondere Bestimmungen über die Aufteilung der Bezugsrechte innerhalb der berechtigten Personengruppen, Bestimmungen über Steuern und Kosten, Regelungen zur Dividendenberechtigung vor der Ausübung der Bezugsrechte, das Verfahren für die Gewährung an die einzelnen berechtigten Personen und die Ausübung der Bezugsrechte, Regelungen bezüglich des Verfalls von Bezugsrechten im Falle der Beendigung des Arbeits- oder Dienstverhältnisses sowie weitere Verfahrensregelungen.

The Management Board is authorized to determine the further details for the issue of shares out of the conditional capital, in particular, the subscription conditions for the entitled persons. The further details include, in particular, provisions on the distribution of subscription rights within the groups of Participants, provisions on tax and costs, provisions in relation to dividend entitlements prior to the exercise of subscription rights, the procedure for the allocation to the individual entitled persons and the exercise of subscription rights, provisions in relation to the cancellation of subscription rights in the event of the ending of employment or service relationship and further procedural rules.

b) **Bedingte Kapitalerhöhung**

b) **Conditional Capital Increase**

Das Grundkapital der Gesellschaft wird um bis zu EUR 5.098.440,00 gegen Bar- und Sacheinlage bedingt erhöht durch Ausgabe von bis zu 5.098.440 neuen Stückaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von je EUR 1,00 zur Bedienung von Bezugsrechten auf Aktien der

The share capital of the Company shall be conditionally increased by up to EUR 5,098,440.00 against contribution in cash and in kind by the issuance of up to 5,098,440 new non-par value shares with a pro-rata share in the share capital of EUR 1.00 to fulfil subscription rights for

Gesellschaft (Bedingtes Kapital 2016). Das Bedingte Kapital 2016 dient ausschließlich der Bedienung von Bezugsrechten, die an die Bezugsberechtigten einmalig oder mehrmals – zum Teil als Bestandteil von Aktienwertsteigerungsrechten (Stock Appreciation Rights) – nach Maßgabe des Beschlusses der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 gewährt werden. Die Einlagen auf die Bezugsaktien werden entweder durch Zahlung des geringsten Ausgabebetrages i. S. d. § 9 Abs. 1 AktG im Wege der Bareinlage oder durch Einbringung der Vergütungsansprüche der Bezugsberechtigten aus den ihnen gewährten Aktienwertsteigerungsrechten (Stock Appreciation Rights) im Wege der Sacheinlage erbracht, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 gewährt werden. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie nach Maßgabe des Beschlusses der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 Bezugsrechte oder Aktienwertsteigerungsrechte (Stock Appreciation Rights) mit Bezugsrechten gewährt werden, die Inhaber der Bezugsrechte von ihrem Ausübungsrecht Gebrauch machen und die Gesellschaft die Bezugsrechte nicht durch eigene Aktien oder eine Geldzahlung erfüllt. Die Bezugsaktien werden zum geringsten Ausgabebetrag von EUR 1,00 ausgegeben. Die neuen Stückaktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem die Ausgabe erfolgt, am Gewinn teil; abweichend hiervon

shares of the Company (Conditional Capital 2016). The Conditional Capital 2016 may only be used to fulfil the subscription rights which have been granted once or several times – partly as a component of stock appreciation rights – in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016. The new shares shall be subscribed either against a cash payment in the amount of the lowest issue price in the meaning of § 9 (1) AktG or against the contribution of the participants' remuneration entitlements under the stock appreciation rights granted to them, which are granted in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016. The conditional capital increase will be implemented only to the extent that subscription rights or stock appreciation rights with subscription rights have been or will be issued in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016, the holders of subscription rights exercise their rights and the Company grants no treasury shares or cash payments for the satisfaction of the subscription rights. The subscription shares will be issued at the lowest issue price of EUR 1.00. The new shares which are issued for the purpose of satisfying subscription rights shall participate in the profits from the beginning of the fiscal year in which they are issued; notwithstanding this, the new shares shall participate in the profits from the beginning of the

nehmen die neuen Aktien von Beginn des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahrs an am Gewinn teil, falls die Hauptversammlung über die Verwendung des Bilanzgewinns des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahrs noch keinen Beschluss gefasst hat.

c) Satzungsänderung

§ 4 Abs. 8 der Satzung wird wie folgt gefasst:

„Das Grundkapital der Gesellschaft ist um bis zu EUR 5.098.440,00 gegen Bar- und Sacheinlage bedingt erhöht durch Ausgabe von bis zu 5.098.440 neuen Stückaktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von je EUR 1,00 zur Bedienung von Bezugsrechten auf Aktien der Gesellschaft (Bedingtes Kapital 2016). Das Bedingte Kapital 2016 dient ausschließlich der Bedienung von Bezugsrechten, die an die Bezugsberechtigten einmalig oder mehrmals – zum Teil als Bestandteil von Aktienwertsteigerungsrechten (Stock Appreciation Rights) – nach Maßgabe des Beschlusses der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 gewährt werden. Die Einlagen auf die Bezugsaktien werden entweder durch Zahlung des geringsten Ausgabebetrages i. S. d. § 9 Abs. 1 AktG im Wege der Bareinlage oder durch Einbringung der Vergütungsansprüche der Bezugsbe-

fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created, if the General Meeting has not yet adopted a resolution on the appropriation of the distributable profit (*Bilanzgewinn*) of the fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created.

c) Amendment to the Articles of Association

§ 4 para. 8 of the Articles of Association shall read as follows:

“The share capital of the Company is conditionally increased by up to EUR 5,098,440.00 against contribution in cash and in kind by the issuance of up to 5,098,440 new non-par value shares with a pro rata share in the share capital of EUR 1.00 to fulfil subscription rights for shares of the Company (Conditional Capital 2016). The Conditional Capital 2016 may only be used to fulfil the subscription rights which have been granted once time or several times – partly as a component of stock appreciation rights – in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016. The new shares shall be subscribed either against a cash payment in the amount of the lowest issue price in the meaning of § 9 (1) AktG or against the contribution of the participants’ remuneration entitlements under the stock appreciation rights granted to them,

rechtigten aus den ihnen gewährten Aktienwertsteigerungsrechten (Stock Appreciation Rights) im Wege der Sacheinlage erbracht, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 gewährt werden. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie nach Maßgabe des Beschlusses der Hauptversammlung vom 31. Mai 2016 Bezugsrechte oder Aktienwertsteigerungsrechte (Stock Appreciation Rights) mit Bezugsrechten gewährt werden, die Inhaber der Bezugsrechte von ihrem Ausübungsrecht Gebrauch machen und die Gesellschaft die Bezugsrechte nicht durch eigene Aktien oder eine Geldzahlung erfüllt. Die Bezugsaktien werden zum geringsten Ausgabebetrag von EUR 1,00 ausgegeben. Die neuen Stückaktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem die Ausgabe erfolgt, am Gewinn teil; abweichend hiervon nehmen die neuen Aktien von Beginn des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahrs an am Gewinn teil, falls die Hauptversammlung über die Verwendung des Bilanzgewinns des dem Entstehungs-Geschäftsjahr vorhergehenden Geschäftsjahres noch keinen Beschluss gefasst hat.“

which are granted in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016. The conditional capital increase will be implemented only to the extent that subscription rights or stock appreciation rights with subscription rights have been or will be issued in accordance with the resolution of the General Meeting of 31 May 2016, the holders of subscription rights exercise their rights and the Company grants no own shares or cash payments for the satisfaction of the subscription rights. The subscription shares will be issued at the lowest issue price of EUR 1.00. The new shares which are issued for the purpose of satisfying subscription rights shall participate in the profits from the beginning of the fiscal year in which they are issued; notwithstanding this, the new shares shall participate in the profits from the beginning of the fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created, if the General Meeting has not yet adopted a resolution on the appropriation of the distributable profit (*Bilanzgewinn*) of the fiscal year preceding the fiscal year in which such new shares are created.”