

**MCOM INVESTMENTS LIMITED  
LONDON, UNITED KINGDOM**

**€ 12,500,000 SCHULDVERSCHREIBUNGEN / NOTES 2026**

**ISIN (DE000A3LWSX7)**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

(die „Anleihebedingungen“)

*Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache versehen. Der englische Wortlaut ist allein rechtsverbindlich. Die deutsche Übersetzung dient nur zur Information.*

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
BESTIMMTE DEFINITIONEN**

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der MCOM Investments Limited, London, United Kingdom (die „**Emittentin**“) wird am 28. Mai 2024 (der „**Begebungstag**“) im Gesamtnennbetrag von bis zu € 12,500.000,00 (in Worten: zwölf Millionen und fünfhunderttausend Euro) (der „**Nennbetrag**“) in einer Stückelung von € 1,00 begeben.
- (2) *Form; Eigentum (Titel).* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Das Eigentum an den Schuldverschreibungen geht durch Übergabe über. Der Inhaber einer Schuldverschreibung wird (sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben) für alle Zwecke als ihr uneingeschränkter Eigentümer behandelt (unabhängig davon, ob sie überfällig ist oder nicht, und ungeachtet einer Eigentumsmitteilung, eines Treuhandverhältnisses oder eines Interesses an ihr, einer Beschriftung auf ihr oder ihres Diebstahls oder Verlusts), und niemand ist für diese Behandlung des Inhabers haftbar.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

(the “**Terms and Conditions**”)

*These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text will be the only legally binding version. The German language translation is provided for convenience only.*

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

- (1) *Currency; Denomination.* The series of notes (the “**Notes**”) of MCOM Investments Limited, London, United Kingdom (the “**Issuer**”), is being issued in the aggregate principal amount of € 12,500,000.00 (in words: twelve million and five hundred thousand Euro) (the “**Principal Amount**”) in denominations of € 1.00 on 28 May 2024 (the “**Issue Date**”).
- (2) *Form; Title.* The Notes are being issued in bearer form. Title to the Notes passes by delivery. The holder of any Note will (except as otherwise required by law) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest in it, any writing on it, or its theft or loss) and no person will be liable for so treating the holder.
- (3) *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note.*
  - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable

Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“ und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Jegliche Zinszahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen sind durch die jeweilige Globalurkunde verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von oder im Namen der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen die Dauerglobalurkunde nach Ablauf von mindestens 40 Tagen und höchstens 180 Tagen nach dem Begebungstag ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (6) definiert) geliefert werden.

(4) *Verwahrung und Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis

for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**” and, together with the Temporary Global Note, the “**Global Notes**”) without coupons. Any claim for interest payments under the Notes shall be represented by the relevant Global Note. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by or on behalf of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note not less than 40 nor more than 180 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is or are, as applicable, not U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in paragraph (6)).

(4) *Custody and Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer

sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, mit Geschäftsanschrift Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn („**Clearstream**“) sowie jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder eines anderen vergleichbaren Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

(7) *Definitionen.*

„**Zusätzliche Beträge**“ hat die diesem Begriff in § 9 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Zusätzliche Sicherheiten**“ hat die diesem Begriff in § 3 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Vermögensveräußerung**“ hat die diesem Begriff in § 12 (7) zugewiesene Bedeutung.

„**Vermögenswert**“ bezeichnet alle Sachanlagen oder Vermögenswerte, ob in Form von unbeweglichen oder beweglichen Vermögenswerten oder einer Mischung von beiden, sonstige Werte des Umlaufvermögens und Aktien und andere Gesellschaftsanteile, jedoch ohne Einlagenkonten, die am Begebungstag im Eigentum der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften stehen oder danach von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften erworben werden.

„**BAGR**“ hat die diesem Begriff in § 3 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Geschäftsleitung**“ bezeichnet (a) in Bezug auf die Emittentin oder eine andere Körperschaft ein entsprechendes Leitungsorgan, wie z.B. die

under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn („**Clearstream**“) and any successor in such capacity.

(5) *Noteholder.* „**Noteholder**“ means any holder of a proportionate co-ownership or another beneficial interest or right in the Notes.

(6) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**United States**“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(7) *Definitions.*

„**Additional Amounts**“ has the meaning as defined in § 9 (2).

„**Additional Collateral**“ has the meaning as defined in § 3 (2).

„**Asset Disposal**“ has the meaning as defined in § 12 (7).

„**Asset**“ means any property or asset, whether real, personal or mixed, including, without limitation, other current assets and shares of capital stock as well as other company shares, but excluding deposit accounts, owned at the Issue Date or thereafter acquired by the Issuer or any of its Subsidiaries.

„**BAGR**“ has the meaning as defined in § 3 (2).

„**Board of Directors**“ means (a) with respect to the Issuer or any other corporation, the management board or analogous governing body such as the

Geschäftsführung einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, dieser Körperschaft (und im besonderen Fall der Emittentin, ihr *conseil d'administration*) oder einen ihrer ordnungsgemäß mit einer Handlungsvollmacht für dieses Organ ausgestatteten Ausschüsse; (b) in Bezug auf eine Personengesellschaft die Geschäftsführung des unbeschränkt haftbaren Gesellschafters dieser Personengesellschaft; und (c) in Bezug auf eine andere Person, das Organ oder den Ausschuss dieser Person mit vergleichbarer Funktion.

„**Geschäftstag**“ hat die diesem Begriff in § 6 (4) zugewiesene Bedeutung.

„**Konformitätszertifikat**“ hat die diesem Begriff in § 12 (12) zugewiesene Bedeutung.

„**Kontrollwechsel**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1 (4) zugewiesene Bedeutung.

„**Clearstream**“ hat die diesem Begriff in § 1 (4) zugewiesene Bedeutung.

„**Code**“ hat die diesem Begriff in § 9 (3) zugewiesene Bedeutung.

„**Konsolidiertes Angepasstes LTM EBITDA**“ hat die diesem Begriff in § 12 (9) zugewiesene Bedeutung.

„**Konsolidierte Finanzverbindlichkeiten**“ bezeichnet die Finanzverbindlichkeiten der Gruppe auf konsolidierter Basis, wobei für Zwecke des Halbsatz (ii) der General-Basket Verbindlichkeiten die Verbindlichkeiten aus den New Money Schuldverschreibungen und den Schuldverschreibungen außer Betracht bleiben.

„**Konzernabschluss**“ bezeichnet den nach IFRS erstellten Konzernabschluss der Gruppe.

„**Zulässige Cycorp-Transaktionen**“ hat die diesem Begriff in § 12 (6) zugewiesene Bedeutung.

„**Cycorp Nahestehende Person**“ bezeichnet Cycorp First Investment Limited („**Cycorp**“), ihre

board of managing directors (*Geschäftsführung*) of a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) of the corporation (and in the particular case of the Issuer, its *conseil d'administration*) or any committee thereof duly authorized to act on behalf of such board; (b) with respect to a partnership, the management body of the general partner of the partnership; and (c) with respect to any other Person, the board or committee of such Person serving a similar function.

„**Business Day**“ has the meaning as defined in § 6 (4).

„**Certificate of Compliance**“ has the meaning as defined in § 12 (12).

„**Change of Control**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

„**Clearing System**“ has the meaning as defined in § 1 (4).

„**Clearstream**“ has the meaning as defined in § 1 (4)

„**Code**“ has the meaning as defined in § 9 (3).

„**Consolidated Adjusted LTM EBITDA**“ has the meaning as defined in § 12 (9).

„**Consolidated Financial Indebtedness**“ means the Financial Indebtedness of the Group on a consolidated basis, provided that for purposes of limb (ii) of General Basket Indebtedness, liabilities under the New Money Notes and the Notes shall be excluded.

„**Consolidated Financial Statements**“ means the consolidated financial statements of the Group prepared in accordance with IFRS.

„**Cycorp Permitted Transactions**“ has the meaning as defined in § 12 (6).

„**Cycorp Related Person**“ shall mean Cycorp First Investment Limited („**Cycorp**“), its direct and

direkten und indirekten Anteilseigner, ihre direkten und indirekten Tochtergesellschaften, jedes Unternehmen, an dem Cycorp, ihre direkten oder indirekten Anteilseigner oder/und ihre direkten oder indirekten Tochtergesellschaften wirtschaftlich beteiligt sind, und jede Person, die auf Rechnung oder auf Anweisung von Cycorp, ihrer direkten und indirekten Anteilseigner und ihrer direkten und indirekten Tochtergesellschaften handelt.

„**Ausschüttung**“ hat die diesem Begriff in § 12 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**EBITDA Testtag**“ hat die diesem Begriff in § 12 (9) zugewiesene Bedeutung.

„**Kündigungsgrund**“ hat die diesem Begriff in § 11 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausgenommene Konzerngesellschaft**“ bezeichnet BAGR, Steelcom Steel & Commodities GmbH und Steelcom Austria Ges. mbH.

„**FATCA Quellensteuer**“ hat die diesem Begriff in § 9 (3) zugewiesene Bedeutung.

„**Ferralum Gläubiger**“ hat die diesem Begriff in § 3 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Ferralum Anleihe**“ bezeichnet die besicherten Schuldverschreibungen der Ferralum mit Fälligkeit am 30. Dezember 2026 (ISIN DE000A3LWZV6).

„**Ferralum**“ bezeichnet die Ferralum Metals Group S.à r.l., Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter B263202.

„**Rückzahlungsbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 7 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Finanzverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Verbindlichkeit aus (i) aufgenommenen Geldern; (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträgen, außer für Handelsfinanzierungszwecke; (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Obligationen, Anleihepapieren oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen; und (iv) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer

indirect shareholders, its direct and indirect Subsidiaries, any entity in which Cycorp, any of its direct or indirect shareholders or/and any of its direct or indirect Subsidiaries have an economic interest, and any person acting on account, or at the direction, of any of Cycorp, its direct and indirect shareholders and its direct and indirect Subsidiaries.

“**Distribution**” has the meaning as defined in § 12 (2).

“**EBITDA Test Date**” has the meaning as defined in § 12 (9).

“**Event of Default**” has the meaning as defined in § 11 (1).

“**Excluded Group Company**“ means each of BAGR, Steelcom Steel & Commodities GmbH and Steelcom Austria Ges. mbH.

“**FATCA Withholding**” has the meaning as defined in § 9 (3).

“**Ferralum Noteholders**” has the meaning as defined in § 3 (1).

“**Ferralum Notes**“ means the senior secured notes due 30 December 2026 issued by Ferralum (ISIN DE000A3LWZV6).

“**Ferralum**” means Ferralum Metals Group S.à r.l., Luxembourg, registered with the Luxembourg trade and companies register under B263202.

“**Final Redemption Amount**” has the meaning as defined in § 7 (1).

“**Financial Indebtedness**” shall mean any indebtedness for or in respect of (i) moneys borrowed; (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent, other than for trade finance purposes; (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument; and (iv) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) of a type not referred to in any

Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), auf die in keinem anderen Teil dieser Definition Bezug genommen wird und die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, in jedem dieser Fälle nur, wenn und soweit der betreffende Betrag oder die betreffende Verpflichtung als "Verbindlichkeit" gemäß IFRS zu erfassen ist, jedoch mit Ausnahme von echtem Factoring, Finanzierungsleasing, Handelsfinanzierungslinien und Nachrangigen Verbindlichkeiten. Zur Klarstellung: Finanzverbindlichkeiten umfassen keine Erfüllungsgarantien, Konzernbürgschaften und ähnliche Instrumente für oder in Bezug auf nicht-finanzielle Leistungsverpflichtungen sowie keine Verbindlichkeiten zwischen Konzerngesellschaften.

„**Verfügbare Liquidität**“ hat die diesem Begriff in § 12 (10) zugewiesene Bedeutung.

„**General-Basket-Verbindlichkeiten**“ hat die diesem Begriff in § 12 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Globalurkunden**“ hat die diesem Begriff in § 1 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Zulässige Konzerninterne Transaktionen**“ hat die diesem Begriff in § 12 (5) zugewiesene Bedeutung.

„**Konzern**“ oder „**Gruppe**“ bezeichnet Ferralum zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, und „**Konzerngesellschaft**“ bezeichnet sowohl Ferralum als auch ihre Tochtergesellschaften.

„**Garantie**“ hat die diesem Begriff in § 3 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Garantin**“ hat die diesem Begriff in § 3 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**IFRS**“ bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board (IASB) in jeweils geltender Fassung.

„**Intercreditor Vereinbarung**“ bezeichnet die Gläubigervereinbarung zwischen der Emittentin und den Garantinnen als *Original Debtors*, dem Sicherheitentreuhänder als *Common Security Agent*, dem Gemeinsamen Vertreter als *First Lien Creditor*

other limb of this definition having the commercial effect of a borrowing, in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “*indebtedness*” in accordance with IFRS, but excluding factoring, financial leases, trade finance lines and Subordinated Indebtedness. For the avoidance of doubt, Financial Indebtedness does not include performance bonds guarantees, corporate guarantees, and similar instruments for or in respect of non-financial performance obligations as well as intra Group indebtedness.

“**Free Liquidity**” has the meaning as defined in § 12 (10).

“**General Basket Indebtedness**” has the meaning as defined in § 12 (1).

“**Global Notes**” has the meaning as defined in § 1 (3) (a).

“**Group Permitted Transactions**” has the Meaning as defined in § 12 (5).

“**Group**” means Ferralum together with its Subsidiaries, and “**Group Company**” means any of Ferralum and its Subsidiaries.

“**Guarantee**” has the meaning as defined in § 3 (1).

“**Guarantor**” has the meaning as defined in § 3 (1).

“**IFRS**” means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board (IASB), as in effect from time to time.

“**Intercreditor Agreement**” means the intercreditor agreement between the Issuer and the Guarantors as original debtors, the Security Agent as common security agent, the Noteholders’ Representative as first lien creditor representative, and certain other

*Representative*, und bestimmten weiteren Parteien datierend vom oder um den 7. Mai 2024, sofern zutreffend in der gemäß § 14 (2) geänderten oder neu gefassten Fassung.

„**Zinsabgrenzungstermin**“ hat die diesem Begriff in § 5 (1) zugewiesene Bedeutung

„**Zinsabgrenzungsperiode**“ hat die diesem Begriff in § 5 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Verzinsungsbeginn**“ hat die diesem Begriff in § 5 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Begebungstag**“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Emittentin**“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Liquiditätstesttag**“ hat die diesem Begriff in § 12 (10) zugewiesene Bedeutung.

„**Listing**“ hat die diesem Begriff in § 12 (11) zugewiesene Bedeutung.

„**ManCo Nahestehende Person**“ bezeichnet die IZA Beteiligungs GmbH & Co. KG ("**IZA**" oder "**ManCo**"), ihre direkten oder indirekten Anteilseigner, jedes Unternehmen, an dem ManCo oder ihre direkten oder indirekten Anteilseigner wirtschaftlich beteiligt sind, und jede Person, die auf Rechnung oder auf Anweisung von ManCo oder ihren direkten oder indirekten Anteilseignern handelt.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, (i) deren Umsatzerlöse 10 % der konsolidierten Umsatzerlöse der Emittentin übersteigen oder (ii) deren Bilanzsumme 10 % der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin übersteigt, wobei die Schwelle jeweils anhand der Daten in dem jeweils letzten geprüften oder, im Fall von Halbjahreskonzernabschlüssen, ungeprüften Konzernabschluss der Emittentin zu ermitteln ist.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 7 (1) zugewiesene Bedeutung.

parties dated or around 7 May 2024, as amended or restated in accordance with § 14 (2) (as applicable).

“**Interest Accrual Date**” has the meaning ascribed to it in § 5 (1).

“**Interest Accrual Period**” has the meaning as defined in § 5 (1).

“**Interest Commencement Date**” has the meaning as defined in § 5 (1).

“**Issue Date**” has the meaning as defined in § 1 (1).

“**Issuer**” has the meaning as defined in § 1 (1).

“**Liquidity Test Date**” has the meaning as defined in § 12 (10).

“**Listing**” has the meaning as defined in § 12 (11).

“**ManCo Related Person**” means IZA Beteiligungs GmbH & Co. KG ("**IZA**" or "**ManCo**"), its direct or indirect shareholders, any entity in which ManCo or its direct or indirect shareholders have an economic interest, and any person acting on account, or at the direction, of any of ManCo or its direct or indirect shareholders.

“**Material Subsidiary**” means a Subsidiary of the Issuer (i) whose revenues exceed 10% of the consolidated revenues of the Issuer or (ii) whose total assets exceed 10% of the consolidated total assets of the Issuer, where each threshold shall be calculated on the basis of the last audited or, in case of half yearly accounts, unaudited Consolidated Financial Statements of the Issuer.

“**Maturity Date**” has the meaning as defined in § 7 (1).

„**Minderheitsinvestition**“ hat die diesem Begriff in § 12 (3) zugewiesene Bedeutung.

„**New INDI Sub**“ bezeichnet die New INDI Sub S.à r.l., Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter B284428.

„**NM Refinanzierungsverbindlichkeiten**“ hat die diesem Begriff in § 12 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubiger**“ hat die diesem Begriff in § 1 (5) zugewiesene Bedeutung.

„**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 14 (3) zugewiesene Bedeutung.

„**Schuldverschreibungen**“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Zahlstelle**“ hat die diesem Begriff in § 8 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Dauerglobalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Erlaubte Veräußerungen**“ hat die diesem Begriff in § 12 (7) zugewiesene Bedeutung.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Regierungen oder Regierungsbehörden oder Gebietskörperschaften.

„**Nennbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (c) zugewiesene Bedeutung.

„**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (b) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausübungserklärung**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (c) zugewiesene Bedeutung.

„**Minority Investment**“ has the meaning as defined in § 12 (3).

„**New INDI Sub**“ means New INDI Sub S.à r.l., Luxembourg, registered with the Luxembourg trade and companies register under B284428.

„**NM Refinancing Indebtedness**“ has the meaning as defined in § 12 (1).

„**Noteholder Put Option**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

„**Noteholder**“ has the meaning as defined in § 1 (5).

„**Noteholders' Representative**“ has the meaning as defined in § 14 (3).

„**Notes**“ has the meaning as defined in § 1 (1).

„**Paying Agent**“ has the meaning as defined in § 8 (1).

„**Permanent Global Note**“ has the meaning as defined in § 1 (3) (a).

„**Permitted Disposals**“ has the meaning as defined in § 12 (7).

„**Person**“ means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, trust, unincorporated organization, government or any agency or political subdivision thereof.

„**Principal Amount**“ has the meaning as defined in § 1 (1).

„**Put Date**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (c).

„**Put Event Notice**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (b).

„**Put Notice**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (c).

„**Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Refinanzierungsverbindlichkeiten**“ hat die diesem Begriff in § 12 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Maßgeblicher Vorzeitiger Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff in § 5 zugewiesene Bedeutung.

„**Relevante Person(en)**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**“ hat die diesem Begriff in § 9 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Restrukturierungsgutachten**“ bezeichnet die von FTI Andersch erstellte *MidCo1 Group (Ferralum Metals Group) Restructuring opinion* in Bezug auf die Gruppe vom 2. November 2023.

„**Roll-up-Zinsen**“ hat die diesem Begriff in § 5 zugewiesene Bedeutung.

„**Sicherheitentreuhänder**“ hat die diesem Begriff in § 3 (3) zugewiesene Bedeutung.

„**Sicherheit**“ bezeichnet in Bezug auf einen Vermögenswert jede Hypothek, jedes Pfandrecht, jede Verpfändung, jede Grundschuld, jedes Sicherungsrecht oder jedwede Belastung.

„**Steelcom**“ bezeichnet die Steelcom Group S.à r.l. zusammen mit ihren Tochtergesellschaften.

„**Stockach Grundschuld**“ hat die diesem Begriff in § 3 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Stockach**“ bezeichnet die Stockach Aluminium GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgericht Freiburg unter HRB 700868.

„**Nachrangige Verbindlichkeit**“ bezeichnet Verbindlichkeiten der Emittentin gegenüber der Bond BidCo S.à r.l., die gemäß der Intercreditor Vereinbarung im Hinblick auf das Recht auf Zahlung (sowohl des Kapitals als auch der Zinsen) ausdrücklich der vorherigen vollständigen Zahlung

„**Put Period**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

„**Put Redemption Amount**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

„**Refinancing Indebtedness**“ has the meaning as defined in § 12 (1).

„**Relevant Early Redemption Date**“ has the meaning as defined in § 5.

„**Relevant Person(s)**“ has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

„**Relevant Taxing Jurisdiction**“ has the meaning as defined in § 9 (1).

„**Restructuring Opinion**“ means the *MidCo1 Group (Ferralum Metals Group) Restructuring opinion* in relation to the Group dated 2 November 2023 and provided by FTI Andersch.

„**Roll-up Interest**“ has the meaning as defined in § 5.

„**Security Agent**“ has the meaning as defined in § 3 (3).

„**Security**“ means, with respect to any Asset, any mortgage, lien, pledge, charge, security interest or encumbrance of any kind.

„**Steelcom**“ means Steelcom Group S.à r.l. together with its Subsidiaries.

„**Stockach Land Charge**“ has the meaning as defined in § 3 (2).

„**Stockach**“ means Stockach Aluminium GmbH, Germany, registered with commercial register of the the local court of Freiburg under HRB 700868.

„**Subordinated Indebtedness**“ means indebtedness owed by the Issuer to Bond BidCo S.à r.l. which is expressly subordinated in right of payment (both principal and interest) under the Intercreditor Agreement to the prior payment in full of the obligations under the Notes and which is subject

der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen nachgeordnet sind und die Gegenstand einer Common Transaction Security (wie in der Intercreditor Vereinbarung definiert) sind.

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person, eine Körperschaft oder eine Personengesellschaft, deren ausstehende Stimmfähige Anteile, Eigenkapital, Komplementär- oder Kommanditanteile zu mehr als 50 % (für Stimmfähige Anteile gemessen an Stimmrechten und nicht an der Anzahl der Anteile) zum Datum der Feststellung direkt oder indirekt im Eigentum oder unter der Kontrolle dieser Person und/oder einer oder mehrerer anderer Tochtergesellschaften dieser Person stehen, oder die anderweitig von dieser Person und/oder einer Tochtergesellschaft dieser Person kontrolliert werden. Zur Klarstellung, Italiana Coke S.R.L. ist zum Begebungstag keine Tochtergesellschaft.

„**Vorläufige Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Anleihebedingungen**“ hat die diesem Begriff in der Überschrift zugewiesene Bedeutung.

„**Transaktionssicherheit**“ hat die diesem Begriff in § 3 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1 (6) zugewiesene Bedeutung.

„**Stimmfähige Anteile**“ bezeichnet die Aktien (oder entsprechende Kapitalanteile) einer Person der Gattung oder Gattungen, die unter normalen Umständen mit dem allgemeinen Recht ausgestattet sind, mindestens eine Mehrheit der Mitglieder der Geschäftsleitung, Manager oder Treuhänder dieser Person zu wählen (unabhängig davon, ob bei Eintritt eines Sonderfalls eine oder mehrere andere Gattung(en) mit Stimmrechten ausgestattet sind oder sein können).

## § 2 STATUS

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte, besicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die gegenüber den Verpflichtungen aus der Ferralum-

to Common Transaction Security (as defined in the Intercreditor Agreement).

“**Subsidiary**” means, with respect to any Person, any corporation or partnership, more than 50% of the outstanding Voting Stock, equity, general partner or limited partner interests (for Voting Stock, measured by voting power rather than number of shares) of which at the date of determination is owned or controlled, directly or indirectly, by the Person and/or by one or more other Subsidiaries of the Person, or otherwise controlled by such Person and/or any subsidiary of such Person. For the avoidance of doubt, as of the Issue Date, Italiana Coke S.R.L. is not a Subsidiary.

“**Temporary Global Note**” has the meaning as defined in § 1 (3) (a).

“**Terms and Conditions**” has the meaning as defined in the headline.

“**Transaction Security**” has the meaning as defined in § 3 (2).

“**United States**” has the meaning as defined in § 1 (6).

“**Voting Stock**” means capital stock (or equivalent equity interest) of a Person of the class or classes having general voting power under ordinary circumstances to elect at least a majority of the Board of Directors, managers or trustees of such Person (irrespective of whether or not at the time capital stock (or equivalent equity interests) of any other class or classes has or might have voting power upon the occurrence of any contingency).

## § 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, secured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking senior in terms of payment vis-à-vis the obligations under the Ferralum Notes and

Anleihe vorrangig und im Übrigen untereinander und mit allen anderen nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, diesen Verpflichtungen wird aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften ein Vorrang eingeräumt. Im Falle einer Verwertung der Garantie und/oder einer oder mehrerer Transaktionssicherheiten werden die Verpflichtungen der Emittentin und die Ansprüche der jeweiligen Gläubiger gemäß den Bestimmungen der Intercreditor Vereinbarung und der darin festgelegten Rangfolge befriedigt.

### § 3 GARANTIE; BESICHERUNG

- (1) *Garantie.* Die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen (und, sofern zutreffend, der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) wird unwiderruflich und unbeding, nach Maßgabe der Intercreditor Vereinbarung auf erstrangiger Basis vor den Forderungen der Gläubiger der Ferralum Anleihe (die „**Ferralum-Gläubiger**“), gegenüber dem Sicherheitentreuhänder (wie untenstehend definiert) und zugunsten der Gläubiger (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) durch die Ferralum und die NEW INDI Sub S.à r.l., Luxemburg (jeweils eine „**Garantin**“) gemäß einer separaten Garantieerklärung (die „**Garantie**“) garantiert.

Die Garantie wird nach Maßgabe der Intercreditor Vereinbarung gegenüber dem Sicherheitentreuhänder (wie untenstehend definiert) gewährt und begründet keine unmittelbaren Ansprüche der Gläubiger, sondern wird vom Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit der Intercreditor Vereinbarung zugunsten der Gläubiger (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) gehalten, verwaltet und durchgesetzt. Bei der Verwertung der Garantie sind alle Verwertungserlöse gemäß der Intercreditor Vereinbarung zu verwenden, zuerst für die Ansprüche der Gläubiger (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) und danach für die Ansprüche der Ferralum Gläubiger.

otherwise *pari passu* and without any preference among themselves, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. In the event of a realisation of the Guarantee and/or the Transaction Security, the Issuer's obligations and the satisfaction of claims of the respective Noteholders will be satisfied in accordance with the provisions of the Intercreditor Agreement and the priority set out therein.

### § 3 GUARANTEE; COLLATERALIZATION

- (1) *Guarantee.* The due and punctual payment of principal and interest and all other amounts payable under the Notes (and, if applicable, the NM Refinancing Indebtedness) shall be irrevocably and unconditionally guaranteed, in accordance with the Intercreditor Agreement on a first-ranking basis before the claims of the noteholders of the Ferralum Notes (the “**Ferralum Noteholders**”), towards the Security Agent (as defined below) and in favor of the Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness) by Ferralum and New INDI Sub (the “**Guarantors**” and each a “**Guarantor**”) pursuant to a separate guarantee (the “**Guarantee**”).

The Guarantee shall be granted to the Security Agent (as defined below) in accordance with the Intercreditor Agreement and shall not give rise to any direct claims of the Noteholders, but shall be held, administered and enforced by the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement for the benefit of the Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness). Upon realization of the Guarantee, all realization proceeds shall be applied in accordance with the Intercreditor Agreement, first to the claims of the Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness) and then to the claims of the Ferralum Noteholders.

- (2) *Art und Umfang der Besicherung.* Die Emittentin hat sicherzustellen, dass sämtliche Ansprüche der Gläubiger auf Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen sowie auf die Zahlung von Zinsen und sonstigen Beträgen unter den Schuldverschreibungen stets besichert sind durch die folgenden Sicherheiten (zusammen die „**Transaktionssicherheit**“), jeweils nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit der Intercreditor Vereinbarung:
- (2) *Type and Scope of Security.* The Issuer shall ensure that all claims of the Noteholders for the redemption of the principal amount under the Notes as well as the payment of interest and any other amounts due under the Notes are always secured by the following collateral (collectively the “**Transaction Security**”), in each case subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement:
- (a) Verpfändung sämtlicher Anteile an der Ferralum, der BAGR Non-Ferrous Group GmbH, der Steelcom Group S.à r.l. und der New INDI Sub;
  - (a) pledge over all the shares in Ferralum, in BAGR Non-Ferrous Group GmbH, in Steelcom Group S.à r.l. and in New INDI Sub;
  - (b) Verpfändung der Bankkonten der Ferralum, BAGR Non-Ferrous Group GmbH und New INDI Sub;
  - (b) pledge over bank accounts of Ferralum, BAGR Non-Ferrous Group GmbH, and New INDI Sub;
  - (c) Verpfändung von (bestehenden und künftigen) Forderungen im Rahmen einer der Ferralum zu gewährenden Darlehensfazilität;
  - (c) pledge over receivables under a loan facility to be granted to Ferralum;
  - (d) Sicherungsabtretung bzw. Verpfändung von (bestehenden und künftigen) Forderungen aus strukturellen konzerninternen Darlehen innerhalb der Gruppe (mit Ausnahme von Forderungen aus Darlehen von Ausgenommenen Konzerngesellschaften);
  - (d) security assignment of, or pledge over (as applicable), (existing and future) receivables under structural intercompany loans within the Group (other than under loans owed to any Excluded Group Company);
  - (e) Sicherungsabtretung bzw. Verpfändung von (bestehenden und zukünftigen) Forderungen eines Mitglieds der Gruppe (mit Ausnahme von Ausgenommenen Konzerngesellschaften) gegen Sonel Investments S.A.M. und deren verbundene Unternehmen;
  - (e) security assignment of, or pledge over (as applicable), (existing and future) receivables of any member of the Group (other than any Excluded Group Company) against Sonel Investments S.A.M. and any of its affiliates;
  - (f) Sicherungsabtretung bzw. Verpfändung von (bestehenden und künftigen) Forderungen der Ferralum, BAGR Non-Ferrous Group GmbH und New INDI Sub; und
  - (f) security assignment of, or pledge over (as applicable), (existing and future) receivables of Ferralum, BAGR Non-Ferrous Group GmbH and New INDI Sub; and
  - (g) Sicherungsabtretung bzw. Verpfändung von (bestehenden und künftigen) Forderungen aus Darlehen mit der METALCORP Group S.A. und deren Tochtergesellschaften (mit Ausnahme bestimmter zu kapitalisierender historischer Forderungen und Forderungen aus
  - (g) security assignment of, or pledge over (as applicable), (existing and future) receivables under loans to METALCORP Group S.A. and its subsidiaries (with the exception of certain historical receivables to be capitalized and

Darlehen von Ausgenommenen Konzerngesellschaften).

receivables under loans owed to any Excluded Group Company).

Ferralum wird sich nach besten Kräften bemühen, dass ihre Tochtergesellschaften und deren Minderheitsgesellschafter zusätzliche Sicherheiten und Garantien innerhalb von 90 Tagen nach Verfügbarwerden solcher Sicherheiten oder Garantien in Übereinstimmung mit den in § 3 (6) unten festgelegten Grundsätzen gewähren (die so gewährten Sicherheiten die "**Zusätzlichen Sicherheiten**"). Insbesondere wird sich Ferralum nach besten Kräften bemühen, dass (x) Stockach eine zweitrangige Grundschuld über das von der Stockach gehaltene Grundstück in Stockach, Deutschland (die „**Stockach Grundschuld**“), als Zusätzliche Sicherheit stellt; sowie (y) der Minderheitsgesellschafter der BAGR Aluminiumwerke GmbH („**BAGR**“) die 10,1%ige Minderheitsbeteiligung an BAGR und BAGR die Anteile an der INDI Invest S.à r.l. als Zusätzliche Sicherheiten stellt, sobald diese nicht mehr einer anwendbaren Negativverpflichtung unterliegen. Jegliche Sicherheiten oder Garantien (mit Ausnahme der Stockach Grundschuld), die innerhalb von 90 Tagen nach dem Verfügbarwerden dieser Sicherheiten oder Garantien verwendet werden, um (i) General-Basket-Verbindlichkeiten oder (ii) Refinanzierungsverbindlichkeiten zu sichern, sind keine Zusätzlichen Sicherheiten, die gemäß diesem Absatz zu gewähren sind.

Ferralum will use best efforts to procure that its Subsidiaries and their minority shareholders will grant additional collateral and guarantees within 90 days of such collateral or guarantee becoming available in accordance with the principles stipulated in § 3(6) below (the collateral to be granted the "**Additional Collateral**"). Specifically, Ferralum will use best efforts to procure that (x) Stockach provides a second-ranking land charge over the property held by same Stockach and located in Stockach, Germany (the "**Stockach Land Charge**") as Additional Collateral; and (y) the minority shareholder in BAGR Berliner Aluminiumwerke GmbH ("**BAGR**") provides the 10.1% minority stake in BAGR and BAGR provides the shares in INDI Invest S.à r.l. as Additional Collateral once these are no longer subject to an applicable negative pledge undertaking. Any collateral or guarantee other than the Stockach Land Charge that is used within 90 days of such collateral or guarantee becoming available to secure (i) General Basket Indebtedness or (ii) Refinancing Indebtedness shall not constitute Additional Collateral to be granted under this paragraph.

- (3) *Sicherheitentreuhänder.* Die Bestellung der Transaktionssicherheit hat zugunsten der Gläubiger an den Sicherheitentreuhänder (wie nachstehend definiert) zu erfolgen.

- (3) *Security Agent.* The Transaction Security shall be provided to the Security Agent (as defined below) on behalf of the Noteholders.

Die Emittentin bestellt nach Maßgabe der Intercreditor Vereinbarung die Nordic Trustee GmbH, mit Sitz in Frankfurt am Main und Geschäftsanschrift Brüsseler Straße 1-3, 60327 Frankfurt am Main als Sicherheitentreuhänder (der „**Sicherheitentreuhänder**“).

The Issuer appoints in accordance with the Intercreditor Agreement Nordic Trustee GmbH, having its registered office in Frankfurt/Main and business address Brüsseler Straße 1-3, 60327 Frankfurt/Main, Germany, as security agent (the "**Security Agent**").

Der Sicherheitentreuhänder übernimmt die Transaktionssicherheit zugunsten der Gläubiger treuhänderisch, verwaltet die Transaktionssicherheit nach Maßgabe der Bestimmungen der Intercreditor Vereinbarung sowie der Regelungen dieser Anleihebedingungen

The Security Agent shall take over the Transaction Security as security agent on behalf of the Noteholders, administer the Transaction Security in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement and these Terms and Conditions and, in case the respective preconditions are fulfilled,

und gibt die Transaktionssicherheit, wenn die Voraussetzungen hierfür vorliegen, für Rechnung der Gläubiger frei oder verwertet diese, jeweils gemäß dieser Anleihebedingungen. Die Rechte und Pflichten des Sicherheitentreuähnders in Bezug auf die Transaktionssicherheit sind in der Intercreditor Vereinbarung geregelt, an welcher der Gemeinsame Vertreter (wie nachfolgend definiert) beteiligt ist. Der Sicherheitentreuähnder ist befugt und wird hiermit unwiderruflich angewiesen, zur Sicherung von NM Refinanzierungsverbindlichkeiten neue Sicherheitendokumente für (erstrangige) Transaktionssicherheiten und jedes Sicherheitendokument, jede Verzichtserklärung, Änderung, Ergänzung, Erneuerung oder Ersetzung in Bezug auf die Transaktionssicherheit nach Maßgabe der Intercreditor Vereinbarung zu unterzeichnen.

Sollte das Amt des Sicherheitentreuähnders vorzeitig, aus welchem Grund auch immer, beendet werden, ist die Emittentin nach Maßgabe der Intercreditor Vereinbarung berechtigt und verpflichtet, einen neuen Sicherheitentreuähnder zu bestellen, wozu die Gläubiger durch die Zeichnung der Schuldverschreibungen ihre ausdrückliche Zustimmung bereits jetzt erteilen.

- (4) *Pflichten des Sicherheitentreuähnders im Zusammenhang mit der Durchsetzung oder Verwertung von Transaktionssicherheiten.* Der Sicherheitentreuähnder kann nach eigenem Ermessen und ohne weitere Ankündigung die ihm geeignet erscheinenden Verfahren gegen die Emittentin und/oder eine Garantin und/oder jeden Schuldner einer Transaktionssicherheit einleiten, um seine Rechte und Ansprüche geltend zu machen und insbesondere die Transaktionssicherheit durchzusetzen. Er ist jedoch nicht verpflichtet, solche Verfahren einzuleiten, es sei denn, (a) er wurde durch einen außerordentlichen Beschluss dazu angewiesen oder von Gläubigern, die mindestens 25% des Nennwerts der ausstehenden Schuldverschreibungen halten, schriftlich dazu aufgefordert und (b) er wurde zu seiner Zufriedenheit schadlos gehalten und/oder abgesichert und/oder vorfinanziert.

Die Transaktionssicherheit wird zugunsten des Sicherheitentreuähnders für jeden Gläubiger

release or enforce the Transaction Security for the account of the Noteholders, all in accordance with these Terms and Conditions. The rights and obligations of the Security Agent in respect of the Transaction Security are governed by the Intercreditor Agreement to which the Noteholders' Representative (as defined below) is a party. The Security Agent is permitted and hereby irrevocably instructed to execute for the purpose of securing NM Refinancing Indebtedness, new security documents for (first ranking) Transaction Security and each security document, waiver, modification, amendment, renewal or replacement in relation to the Transaction Security in accordance with the terms of the Intercreditor Agreement.

In case of a premature termination of the office of the Security Agent due to whatsoever reason, the Issuer is entitled and obliged to appoint a new security agent in accordance with the Intercreditor Agreement and the Noteholders by subscribing to the Notes explicitly agree with the appointment of another security agent.

- (4) *Obligations of the Security Agent in connection with the enforcement or realization of Transaction Security.* The Security Agent may, at its discretion and without further notice, institute such proceedings against the Issuer and/or a Guarantor and/or a provider of Transaction Security as it may think fit to pursue its rights and claims and, in particular, enforce the Transaction Security, but it need not take any such proceedings unless (a) it shall have been so directed by an Extraordinary Resolution or so requested in writing by Noteholders holding at least 25 per cent. in principal amount of the Notes outstanding and (b) it shall have been indemnified and/or secured and/or prefunded to its satisfaction.

The Transaction Security is granted for the benefit of the Security Agent for each Noteholder without

gewährt, ohne dass die Gläubiger unmittelbare Rechte an der Transaktionssicherheit erwerben und kein Gläubiger darf die Transaktionssicherheit direkt oder anderweitig verwerten.

Die Emittentin (und jedes andere Mitglied der Gruppe) ist berechtigt, (i) weitere Garanten für die Schuldverschreibungen (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) hinzuzufügen, (ii) zusätzliche Sicherheiten für die Schuldverschreibungen (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) zu bestellen, und (iii) Sicherheiten oder Sicherungsrechte, die die Schuldverschreibungen besichern, nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen und der Intercreditor Vereinbarung freizugeben, jeweils ohne Zustimmung der Gläubiger.

(5) *Überkreuzbesicherung; Rang der Transaktionssicherheit.* Die Transaktionssicherheit dient zugleich als Sicherheit für die Forderungen der Ferralum-Gläubiger (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten). Im Falle einer vollständigen oder teilweisen Verwertung der Transaktionssicherheit wird der Nettoverwertungserlös gemäß den Bestimmungen der Intercreditor Vereinbarung vorrangig auf die Ansprüche der Gläubiger (und, sofern zutreffend, der Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeiten) und nachrangig auf die Ansprüche der Ferralum-Gläubiger verwendet.

(6) *Sicherheitensgrundsätze.* Es werden keine zusätzlichen Sicherheiten oder Garantien verlangt, wenn diese Garantien und Sicherheiten (i) gegen ein zwingendes gesetzliches Verbot verstoßen, welches für die betreffende Konzerngesellschaft gilt, vorausgesetzt, dass Ferralum dafür sorgt, dass jede Konzerngesellschaft sich in Übereinstimmung mit dem geltenden Recht und auf rechtmäßige Weise nach besten Kräften bemüht, ein solches gesetzliches Verbot zu überwinden; (ii) zu einem wesentlichen Risiko der persönlichen oder strafrechtlichen Haftung der Geschäftsführer der Emittentin oder einer Konzerngesellschaft führt, vorausgesetzt, dass Ferralum dafür sorgt, dass jede

the Noteholders acquiring any direct rights in the Transaction Security and no Noteholder may realize the Transaction Security directly or otherwise.

The Issuer (and any other member of the Group) is entitled (i) to add further guarantors for the Notes (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness), (ii) to provide additional security for the Notes and the claims of the Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness), and (iii) to release security or security interests securing the Notes in accordance with these Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement, in each case without the consent of the Noteholders.

(5) *Cross-Collateralization; Ranking of the Transaction Security.* The Transaction Security also serves as security for the claims of the Ferralum Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness). In the event of a full or partial realization of the Transaction Security, the net realization proceeds will be applied in accordance with the provisions of the Intercreditor Agreement, ranking first in priority to the claims of the Noteholders (and, if applicable, the creditors of the NM Refinancing Indebtedness) and second in priority to the claims of the Ferralum Noteholders.

(6) *Security Principles.* No Additional Collateral or guarantees will be required where such guarantees and collateral will (i) contravene any mandatory legal prohibition applicable to the relevant Group Company, provided that Ferralum shall procure that each Group Company will use best efforts to overcome such legal prohibition, all in compliance with applicable law and in a lawful way to prevent such prohibition; (ii) result in a material risk of personal or criminal liability on the part of the directors of either the Issuer or a Group Company, provided that Ferralum shall procure that each Group Company will use best efforts to overcome or mitigate such risk, all in compliance with

Konzerngesellschaft sich nach besten Kräften bemüht, in Übereinstimmung mit dem geltenden Recht ein solches Risiko zu überwinden oder zu mindern, unter anderem durch die Verwendung üblicher *Limitation Language*; (iii) zu einer Beendigung oder Verringerung bestehender Finanzierungsvereinbarungen oder zu einer Verringerung des bestehenden Kreditversicherungsschutzes für eine Konzerngesellschaft führt, was in jedem Fall durch eine schriftliche Rückmeldung der Anbieter solcher Vereinbarungen (sofern diese in schriftlicher Form erhältlich ist) belegt wird; (iv) zu einer direkt zurechenbaren (durch schriftliche Rückmeldungen der relevanten Parteien belegten) Verschlechterung des Kreditratings, einer Erhöhung der Finanzierungskosten oder anderer Bedingungen im Rahmen von Finanzierungsvereinbarungen einer Konzerngesellschaft in einem Ausmaß und in einer Weise führen, die der finanziellen und operativen Stabilität einer Konzerngesellschaft schadet; oder (v) in Bezug auf die zu erbringenden Kosten (einschließlich etwaiger Registrierungsgebühren, Notargebühren, Stempelsteuern oder sonstiger zu zahlender Steuern oder Abgaben oder ähnlicher Gebühren) unverhältnismäßig im Verhältnis zu dem Vorteil sind, von dem der Sicherheitentreuhänder vernünftigerweise annimmt, dass er den Gläubigern gewährt wird.

#### § 4 NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin und Ferralum sind verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dingliche Sicherheiten (mit Ausnahme der nach § 3 bestellten Sicherheiten) an ihrem gegenwärtigen oder künftigen Geschäft oder Unternehmen oder an ihren gegenwärtigen oder künftigen Vermögenswerten oder Einnahmen zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten zu bestellen, oder zur Sicherung einer von der Emittentin, Ferralum oder einer ihrer Tochtergesellschaften gewährten Garantie oder Freistellung bezüglich einer Finanzverbindlichkeit einer anderen Person zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne

applicable law including by the use of customary limitation language; (iii) result in a termination or reduction of existing financing arrangements, or a reduction of existing credit insurance coverage on any Group Company, in each case as substantiated with written feedback from providers of such arrangements (if obtainable in written form); (iv) result in a directly attributable (evidenced through written feedback from relevant parties) deterioration of credit rating, increase of financing costs or other conditions under financing agreements of any Group Company in a scope and manner that harms the financial and operational stability of any Group Company; or (v) be disproportionate in cost to provide (including any registration fees, notarial fees, stamp duty or other tax or duty or similar fee payable) in relation to the benefit which the Security Agent reasonably believes will be conferred on the Noteholders.

#### § 4 NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Negative Pledge.* The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their Subsidiaries will, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time that all amounts of principal and interest (if applicable) due under and in respect of the Notes have been placed at the disposal of the Paying Agent, create any Security *in rem* (except for any Security granted in accordance with § 3) upon, or with respect to, any of its present or future business or undertaking or present or future Assets or revenues to secure any Financial Indebtedness, or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer, Ferralum or any of their Subsidiaries in respect of any Financial Indebtedness of any other Person, without, at the same time or prior thereto, securing all amounts payable under the Notes equally and rateably therewith (taking into account

gleichzeitig oder zuvor sämtliche unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge im gleichen Rang und anteilig zu besichern (unter Berücksichtigung der bestehenden Sicherheiten für die Schuldverschreibungen) und stellt sicher, dass keine ihrer Tochtergesellschaften solche dinglichen Sicherheiten bestellt. Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht:

- (a) für Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden;
  - (b) für zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Emittentin bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherheiten, soweit solche Sicherheiten nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch die Sicherheit besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird;
  - (c) für Sicherheiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten oder General-Basket-Verbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten und im gleichen Rang besichern, durch welche die jeweils refinanzierte Finanzverbindlichkeit vor der Refinanzierung besichert war (zur Klarstellung, NM Refinanzierungsverbindlichkeiten dürfen entsprechend auch im ersten Rang besichert werden); und
  - (d) für Sicherheiten für eine Erlaubte Aufstockung.
- (2) *Bestellung Zusätzlicher Sicherheiten.* Entsteht für die Emittentin eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 4, so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass sie ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten des Sicherheitentreuhänders bestellt, und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger der

the existing Security of the Notes). However, this undertaking shall not apply with respect to:

- (a) any Security which is provided for by law or which has been required as a condition precedent for public permissions;
  - (b) any Security existing on Assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer, provided that such Security was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security is not increased subsequently to the acquisition of the relevant Asset;
  - (c) any Security that secures Refinancing Indebtedness or General Basket Indebtedness with the same assets and the same lien priority by which the respective refinanced financial liability was secured prior to the refinancing (for the avoidance of doubt, NM Refinancing Indebtedness may accordingly also be secured on a first lien basis); and
  - (d) any Security for a Permitted Tap Issuance.
- (2) *Provision of Additional Security.* Whenever the Issuer becomes obligated to secure the Notes pursuant to § 4, the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by providing a security interest in the relevant security object in favour of a security agent in such a way that the security agent holds this security object *in rem* or, if not legally possible, on the basis of an agreement under the law of obligations equally in favour of the Noteholders and the holders of the relevant Financial Indebtedness which led to the creation of this

Finanzverbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

## § 5 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und aufgelaufene Zinsen.* Die Schuldverschreibungen werden von (einschließlich) 28. Mai 2024 (der "**Verzinsungsbeginn**") bis (ausschließlich) zum Fälligkeitstag bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar mit (i) 10,00 % p. a. in bar (die „**Barzinsen**“), und (ii) 10,00% p.a. wie nachstehend beschrieben berechnet (die "**Roll-up-Zinsen**"). Die Zinsen werden nachträglich am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres fällig (jedes dieser Daten ein "**Zinszahlungstermin**" und der Zeitraum vom (einschließlich) Verzinsungsbeginn bis zum (ausschließlich) ersten Zinszahlungstag und danach vom (einschließlich) jeweiligen Zinszahlungstag bis zum (ausschließlich) nächstfolgenden Zinszahlungstag ein "**Zinsabgrenzungsperiode**"). Die erste Zahlung von Barzinsen erfolgt am 30. September 2024, es sei denn, die Emittentin hat der Zahlstelle und dem Gemeinsamen Vertreter bis spätestens 16. September 2024 mitgeteilt, dass das Listing aus Gründen, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin und Ferralum liegen, am 9. September 2024 noch nicht erfolgt ist; in diesem Fall erfolgt die Zahlung der ansonsten am 30. September 2024 fälligen Barzinsen am 31. Dezember 2024. Die Roll-up-Zinsen sind grundsätzlich am Fälligkeitstag zu zahlen. Sofern Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (dem für eine solche Rückzahlung festgelegten „**Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag**“) ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, so sind die Roll-up-Zinsen, die bis zum, aber ausschließlich des, Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags aufgelaufen sind, am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag für den jeweils zurückgezahlten Nennbetrag zu entrichten. Die Roll-up-Zinsen sind für den Fälligkeitstag und jeden Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag nach der folgenden Formel zu berechnen (wobei eine Rundung auf den am nächsten liegenden vollen Centbetrag stattfindet, ab 0,005 € wird aufgerundet):

$$P = N * ((1+2,5\%)^{q+DCF}-1)$$

security interest in the relevant security object on the basis of the collateralisation.

## §5 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Accrual of Interest.* The Notes shall bear interest on their principal amount from (and including) 28 May 2024 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date at the rate of (i) 10.00 % per annum payable in cash (the "**Cash Interest**"), plus (ii) 10.00 % per annum calculated as set forth below (the "**Roll-up Interest**"). Interest shall accrue in arrears on 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year (each such date, an "**Interest Payment Date**" and the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each relevant Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date, an "**Interest Accrual Period**"). The first payment of Cash Interest shall be made on 30 September 2024, unless the Issuer has notified the Paying Agent and the Noteholders' Representative by no later than 16 September 2024 that the Listing has not been completed as of 9 September 2024 for reasons outside the control of the Issuer and Ferralum, in which case payment of the Cash Interest otherwise due on 30 September 2024 shall be made on 31 December 2024. All Roll-up Interest shall be paid on the Maturity Date, *provided that* if the Notes are redeemed in whole or in part prior to the Maturity Date (the date fixed for such redemption the "**Relevant Early Redemption Date**"), the Roll-up Interest that has accrued to, but not including, the Relevant Early Redemption Date on the principal amount to be so redeemed, will be paid on the Relevant Early Redemption Date. Roll-up Interest shall be calculated with respect to the Maturity Date and any Relevant Early Redemption Date in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$P = N * ((1+2.5\%)^{q+DCF}-1)$$

Wobei:

„P“ bezeichnet die Roll-up-Zinsen.

„N“ bezeichnet den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, der einer solchen Rückzahlung unterliegt.

„q“ bezeichnet die Anzahl der vollen Quartale, die seit dem Begebungstag verstrichen sind.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 90.

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der am letzten Zinszahlungstermin (einschließlich) beginnt und am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

(2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit (i) 12,00 % p.a. Barzinsen plus (ii) 10.00% Roll-up-Zinsen verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden direkten Schadens gegen die Emittentin im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

(3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als eine Zinsabgrenzungsperiode, wird der Zins auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsabgrenzungsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages der betreffenden Zinsabgrenzungsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.

## § 6 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und, sofern anwendbar, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich

Where:

“P” means the Roll-up Interest.

“N” means the aggregate principal amount of Notes that are subject to such redemption.

“q” means the number of full quarters elapsed since the Issue Date.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 90.

“Determination Period” means the period commencing on (and including) the last Interest Payment Date and ending on (but excluding) the Relevant Early Redemption Date.

(2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at a rate of (i) 12.00% per annum Cash Interest plus (ii) 10.00% per annum Roll-up Interest. Claims for further direct damages against the Issuer in case of late payment are not excluded.

(3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period, which is shorter than an Interest Accrual Period, the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Accrual Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Accrual Period, but excluding the last day of the relevant Interest Accrual Period).

## § 6 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and, to the extent applicable, interest in respect of the Notes shall be made, subject to

Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an die Clearingsysteme oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber der Clearingsysteme.

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an die Clearingsysteme oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ein Tag, der kein Geschäftstag ist, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem die Clearingsysteme sowie alle maßgeblichen Bereiche des Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird und im März 2023 eingeführt wurde (oder ein Nachfolgeprodukt) (T2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 7 (5) oder § 9 (2) zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.

## § 7 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 30. September 2026 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der

paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing Systems or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing Systems.

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing Systems.
- (4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in London and on which the Clearing Systems as well as all relevant parts of the Real-time Gross Settlement System operated by Eurosystem which was launched in March 2023 (or any successor thereto) (T2) are operational to effect payments.
- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 7 (5) or § 9 (2) and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

## § 7 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 30 September 2026 (the “**Maturity Date**”). The “**Final Redemption Amount**” in respect of each Note shall be

„Rückzahlungsbetrag“ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ausschließlich ihrem dann geltenden Nennbetrag zuzüglich der aufgelaufenen und noch nicht gezahlten Zinsen.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern und dem Gemeinsamen Vertreter gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften des Vereinigten Königreichs (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 9 (4) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

exclusively its principal amount plus accrued interest.

- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the United Kingdom (or in the event the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 9 (4), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting Tax, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer in each case taking into account the interests of Noteholders, reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 15, to the Noteholders and the Noteholders' Representative, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts if a payment in respect of the Notes was then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

- (a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von neunzig (90) Tagen, nachdem die Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „**Ausübungszeitraum**“), zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „**Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.

Ein „**Kontrollwechsel**“ gilt als eingetreten, sofern (i) eine oder mehrere gemeinsam handelnde Personen (mit Ausnahme der IZA, Bond HoldCo und Bond BidCo) (diese Person(en) „**Relevante(r) Person(en)**“), zu irgendeinem Zeitpunkt direkt oder indirekt mehr als 50 % der Stimmrechte an der Ferralum erwirbt bzw. erwerben, oder (ii) Bond BidCo nicht mehr mindestens 49 % der Anteile an der Ferralum hält bzw. (iii) Ferralum nicht mehr (direkt oder indirekt) mindestens 89,9% des Stammkapitals der BAGR und der Stockach hält.

Der „**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet für jede Schuldverschreibung ausschließlich 102,00 % des Nennbetrags einer solchen Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (wie unten definiert) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement summarising the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption at the Option of the Noteholders upon a Change of Control.*

- (a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Noteholder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within ninety (90) days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the “**Put Period**”), at the Put Redemption Amount (the “**Noteholder Put Option**”). Such Noteholder Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

A “**Change of Control**” shall be deemed to have occurred if (i) any person or persons acting in concert other than IZA, Bond HoldCo or Bond BidCo (such person or persons “**Relevant Person(s)**”), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own more than 50% of the voting rights of Ferralum, or (ii) Bond BidCo ceases to hold at least 49% of the shares in Ferralum or (iii) Ferralum ceases to hold (directly or indirectly) at least 89.9% of the share capital of BAGR and Stockach.

“**Put Redemption Amount**” means for each Note exclusively 102.00% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date (as defined below).

(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (3) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (3)).

(c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die „**Ausübungserklärung**“) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der „**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist berechtigt, die

(b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a “**Put Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Noteholder Put Option contained in this paragraph (3) (including the information on the Clearing Systems account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (3)).

(c) To exercise the Noteholder Put Option, the Noteholder shall deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a “**Put Notice**”) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Noteholder wishes to exercise its Noteholder Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing Systems account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Noteholder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the “**Put Date**”) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing Systems. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may, upon giving prior notice of redemption

Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Nennbetrag ausschließlich zusammen mit allen aufgelaufenen und nicht gezahlten Zinsen bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) zurückzuzahlen. Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

(5) *Obligatorische vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt bestimmter Ereignisse.* Die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen durch Erklärung gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von nicht weniger als zehn (10) und nicht mehr als neunzig (90) Tagen ganz oder teilweise mit den folgenden Beträgen innerhalb der Grenzen dieser relevanten Beträge und der erzielten Nettoerlöse vorzeitig zurückzuzahlen:

- (a) alle Nettoerlöse aus dem Verkauf aller oder im Wesentlichen aller Vermögenswerte der Emittentin oder der Ferralum;
- (b) alle Nettoerlöse aus Finanzierungstransaktionen (Fremd- und Eigenkapital) einer Konzerngesellschaft, soweit dies nach geltendem Recht zulässig ist, wobei neue Factoring-, Leasing- oder Handelsfinanzierungslinien (einschließlich Linien, die verlorene Linien ersetzen, wobei eine solche Ersetzung konzernweit zulässig ist) für die Zwecke dieser Rückzahlung nicht berücksichtigt werden;
- (c) alle Nettoerlöse aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Übertragung von Vermögenswerten einer Konzerngesellschaft mit einem Wert von mehr als € 1.000.000, es

in accordance with § 15 to the Noteholders and the Noteholders' Representative, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (3)) in whole or in part at their principal amount together with exclusively any accrued and unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption. The notice of redemption shall be irrevocable and shall specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 10 nor more than 60 days after the date on which the notice of redemption is given by the Issuer to the Noteholders.

(5) *Mandatory Prepayment upon the Occurrence of certain Events.* The Issuer shall, upon giving not less than ten (10) and not more than ninety (90) days' notice to the Noteholders in accordance with § 15, prepay the outstanding Notes, in whole or in part to the extent applicable, with the following amounts and within the limits of those relevant amounts and net proceeds collected:

- (a) any net proceeds deriving from the sale of all or substantially all Assets of the Issuer or Ferralum;
- (b) any net proceeds from financing transactions (debt and equity) of any Group Company, to the extent permitted by applicable law, it being understood that new factoring, leasing or trade finance lines (including lines replacing lost lines, such replacement being permitted Group-wide) are not considered for the purpose of this repayment;
- (c) any net proceeds deriving from a sale, disposal or transfer of Assets of any Group Company with value in excess of €1,000,000, other than (x) such sale, disposal or transfer occurs in the

sei denn, (a) ein solcher Verkauf, eine solche Veräußerung oder Übertragung erfolgt im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit; (b) die Nettoerlöse werden innerhalb von vier (4) Monaten nach der Vereinnahmung in das Geschäft reinvestiert (mit Ausnahme von Minderheitsinvestitionen) und jeweils in dem Umfang, in dem ein solcher Verkauf, eine solche Veräußerung oder Übertragung gegen Bargeld erfolgt; und

- (d) alle Beträge, die von einer Konzerngesellschaft von Italiana Coke S.R.L. (in Form von Dividenden oder Upstream- Darlehen) in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und in steuerlich effizienter Weise vereinnahmt werden.

## § 8 ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung.* Die Emittentin hat die Quirin Privatbank AG, Kurfürstendamm 119, D-10711 Berlin zur anfänglichen Zahlstelle bestellt (die „Zahlstelle“).

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Jurisdiktion zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

ordinary course of business; (y) if the net proceeds are reinvested in the business (other than Minority Investments) within four (4) months from collection, and in any case to the extent that such sale, disposal or transfer occurs in exchange of cash; and

- (d) any amounts recovered by any Group Company from Italiana Coke S.R.L. (in the form of dividends or upstream loans) in compliance with applicable laws and in a tax efficient manner.

## § 8 PAYING AGENT

- (1) *Appointment.* The Issuer has appointed Quirin Privatbank AG, Kurfürstendamm 119, 10711 Berlin, Germany as initial paying agent (the “Paying Agent”).

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another office in the same jurisdiction.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 15.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Noteholder.

**§ 9**  
**STEUERN**

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Vereinigten Königreichs (die „**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**“) oder einer jeweiligen steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde eines dieser Länder im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
- (2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Zahlungen auf eine Schuldverschreibung:
- (a) von oder im Namen eines Inhabers oder eines wirtschaftlichen Eigentümers eines Anteils an einer Schuldverschreibung zur Zahlung vorgelegt werden, wenn dieser Inhaber oder wirtschaftliche Eigentümer für diese zusätzlichen Beträge in Bezug auf diese Schuldverschreibung haftet, weil er eine andere Verbindung zu dem betreffenden Steuergebiet hat als den bloßen Besitz der Schuldverschreibung (und, für diese Zwecke schließt der Begriff "Verbindung" jede gegenwärtige oder frühere Verbindung zwischen einem solchen Inhaber (oder zwischen einem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten, Mitglied oder Anteilseigner eines solchen Inhabers oder einem Inhaber von Machtbefugnissen über einen solchen Inhaber, wenn es sich bei diesem Inhaber um eine Vermögensmasse, einen Trust, eine

**§ 9**  
**TAX**

- (1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future Taxes of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the United Kingdom (the “**Relevant Taxing Jurisdiction**”) or any respective political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law by or on behalf of the Relevant Taxing Jurisdiction, the Issuer will pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable in relation to any payment in respect of any Note:
- (a) presented for payment by, or on behalf of, a holder of, or any beneficial owner of any interest in, a Note if and to the extent such Additional Amounts would be payable for or on account of Taxes that would not have been imposed but for his having some connection with the Relevant Taxing Jurisdiction other than the mere holding of the Note (and, for these purposes, “connection” includes but is not limited to any present or former connection between such holder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of power over, such holder, if such holder is an estate, trust, partnership or company) and the Relevant Taxing Jurisdiction), or

Personengesellschaft oder ein Unternehmen handelt) und dem betreffenden Steuergebiet ein, ist aber nicht darauf beschränkt); oder

- (b) mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag (wie nachstehend definiert) zur Zahlung vorgelegt werden, es sei denn, der Inhaber der Schuldverschreibung hätte bei Vorlage der Schuldverschreibung zur Zahlung am letzten Tag dieses 30-Tage-Zeitraums Anspruch auf diese zusätzlichen Beträge; oder
- (c) die von oder im Namen eines Inhabers oder eines wirtschaftlichen Eigentümers eines Anteils an einer Schuldverschreibung zur Zahlung vorgelegt werden, wenn dieser Inhaber oder wirtschaftliche Eigentümer einen solchen Abzug oder eine solche Einbehaltung rechtmäßig vermeiden könnte (aber nicht rechtmäßig vermieden hat), indem er die gesetzlichen Anforderungen erfüllt oder eine Erklärung über die Nichtansässigkeit oder einen ähnlichen Antrag auf Befreiung bei einer zuständigen Steuerbehörde an dem Ort, an dem die betreffende Schuldverschreibung zur Zahlung vorgelegt wird, einreicht; oder

"**Maßgeblicher Tag**" ist der jeweils spätere der beiden folgenden Zeitpunkte: (i) der Tag, an dem eine solche Zahlung erstmals fällig wird, und (ii) falls der volle zu zahlende Betrag nicht an oder vor diesem Fälligkeitstag bei der Zahlstelle eingegangen ist, der Tag, an dem der volle Betrag eingegangen ist und die Anleihegläubiger hiervon in Kenntnis gesetzt wurden.

- (3) *FATCA*. Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung (der „**Code**“) beschriebenen Vereinbarung erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit oder von einem Nicht-US-Staat im Zusammenhang mit diesen Bestimmungen

- (b) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the holder of it would have been entitled to such Additional Amounts on presenting such Note for payment on the last day of such period of 30 days, or
- (c) presented for payment by, or on behalf of, a holder of, or any beneficial owner of any interest in, a Note if and to the extent such Additional Amounts would be payable for or on account of any Taxes the holder or beneficial owner could lawfully avoid (but has not so lawfully avoided) by complying with any statutory requirements or by making a declaration of non-residence or other similar claim or filing for exemption to any relevant tax authority in the place where the relevant Note is presented for payment.

"**Relevant Date**" means whichever is the later of (i) the date on which such payment first becomes due and (ii) if the full amount payable has not been received by the Paying Agent on or prior to such due date, the date on which, the full amount having been so received, notice to that effect shall have been given to the Noteholders.

- (3) *FATCA*. Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing any intergovernmental approach thereto or any legislation adopted by any non-U.S. jurisdiction in connection with those provisions ("**FATCA**")

erlassene Rechtsvorschriften dazu beruhen, einbehalten oder abziehen („**FATCA Quellensteuer**“). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet. Den Anleihegläubigern werden im Zusammenhang mit solchen Zahlungen keine Provisionen oder Kosten in Rechnung gestellt.

- (4) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig Maßgeblichen Steuerjurisdiktion der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 9 auf die Rechtsordnung der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.
- (5) Die Emittentin wird (i) alle erforderlichen Einbehalte oder Abzüge vornehmen und (ii) den gesamten abgezogenen oder einbehaltenen Betrag in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht an die jeweilige Steuerbehörde abführen. Die Emittentin wird sich in angemessener Weise bemühen, beglaubigte Kopien von Steuerquittungen zu erhalten, die die Zahlung der auf diese Weise abgezogenen oder einbehaltenen Steuern von jeder maßgeblichen Steuerbehörde, die solche Steuern erhebt, belegen, und diese beglaubigten Kopien oder, falls solche Steuerquittungen nicht verfügbar sind, beglaubigte Kopien anderer angemessener Nachweise für solche Zahlungen so bald wie möglich der Zahlstelle zur Verfügung stellen. Falls solche Kopien vorliegen, sind sie den Gläubigern im Rahmen des Zumutbaren zur Verfügung zu stellen und werden in den Geschäftsräumen der Zahlstelle bereitgehalten.
- (6) Ist die Emittentin zur Zahlung Zusätzlicher Beträge im Zusammenhang mit einer Zahlung auf eine Schuldverschreibung verpflichtet, so wird die Emittentin mindestens 30 Tage vor dem Tag dieser Zahlung der Zahlstelle eine Mitteilung zukommen lassen mit Angabe der Tatsache, dass Zusätzliche Beträge zu zahlen sein werden, und der geschätzte

**Withholding**“). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA Withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

- (4) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the United Kingdom or (if different) the currently Relevant Taxing Jurisdiction of the Issuer, references in this § 9 to the United Kingdom and the Relevant Taxing Jurisdiction shall be read and construed as references to the currently Relevant Taxing Jurisdiction(s), and/or to such other jurisdiction(s) (as applicable).
- (5) The Issuer will (i) make any required withholding or deduction and (ii) remit the full amount deducted or withheld to the relevant tax authority in accordance with applicable law. The Issuer will use reasonable efforts to obtain certified copies of tax receipts evidencing the payment of any Taxes so deducted or withheld from each Relevant Taxing Jurisdiction imposing such Taxes and to provide such certified copies, or if such tax receipts are not available, certified copies of such other reasonable evidence as is available of such payments as soon as reasonably practicable to the Paying Agent. If obtained, such copies shall be made available to the Noteholders upon reasonable request and will be made available at the offices of the Paying Agent.
- (6) If the Issuer is obligated to pay Additional Amounts with respect to any payment made on any Note, at least 30 days prior to the date of such payment, the Issuer will deliver to the Paying Agent a notice stating the fact that Additional Amounts will be payable and the amount estimated to be so payable and such other information necessary to enable the

Betrag, der zu zahlen sein wird, sowie alle sonstigen Informationen, die erforderlich sind, damit die Zahlstelle die Zusätzlichen Beträge an dem betreffenden Zahlungstag zahlen kann (es sei denn, die Verpflichtung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge entsteht weniger als 45 Tage vor dem betreffenden Zahlungstag; in diesem Fall kann die Emittentin die Mitteilung so bald wie möglich nach dem Tag, der 30 Tage vor dem Zahlungstag liegt, zustellen). Die Zahlstelle ist berechtigt, sich auf eine solche Mitteilung als schlüssigen Beweis dafür zu berufen, dass solche Zahlungen erforderlich sind.

- (7) Die Emittentin wird jedem Gläubiger alle gegenwärtigen oder zukünftigen Stempel-, Emissions-, Registrierungs-, Gerichts- oder Dokumentensteuern oder ähnliche Gebühren oder Abgaben (einschließlich damit verbundener Zinsen oder Strafen) oder andere Verbrauchs-, Vermögens- oder ähnliche Steuern oder ähnliche Gebühren oder Abgaben (einschließlich damit verbundener Zinsen oder Strafen) zahlen, die in einer Maßgeblichen Steuerjurisdiktion infolge der Ausführung, Emission, Lieferung, Registrierung, (jeweils, außer in Verbindung mit einer Übertragung nach der erstmaligen Ausgabe an die Gläubiger) und beschränkt sich ausschließlich auf den Umfang solcher Steuern oder ähnlicher Gebühren oder Abgaben, die sich aus dem Erhalt von Zahlungen von Kapital, Rückzahlungspreis, Zinsen oder Agio, falls zutreffend, auf die Schuldverschreibungen ergeben, auf solche Steuern oder ähnliche Gebühren oder Abgaben, die nicht gemäß Klauseln (2)(a), (2)(b), (2)(c) oder (3) ausgeschlossen sind.

#### § 10

#### VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Ansprüche auf Kapital und Zinsen erlöschen, wenn nicht innerhalb eines Zeitraums von 10 Jahren im Falle des Kapitals und von fünf Jahren im Falle der Zinsen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf etwaige Zinsrückstände, ab dem entsprechenden Maßgeblichen Tag (wie in § 9 definiert) die Zahlung gemäß § 6 verlangt wird.

#### § 11

#### KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe*. Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, kann der Gemeinsame

Paying Agent to pay Additional Amounts on the relevant payment date (unless such obligation to pay Additional Amounts arises less than 45 days prior to the relevant payment date, in which case the Issuer may deliver such notice as promptly as practicable after the date that is 30 days prior to the payment date). The Paying Agent shall be entitled to conclusively rely on such notice as conclusive proof that such payments are necessary.

- (7) The Issuer will pay each applicable Noteholder for any present or future stamp, issue, registration, court or documentary taxes, or similar charges or levies (including any related interest or penalties with respect thereto) or any other excise, property or similar taxes or similar charges or levies (including any related interest or penalties with respect thereto) that are required to be paid in a Relevant Taxing Jurisdiction as a result of the execution, issuance, delivery, registration, enforcement of, or receipt of payments with respect to any Notes or any other document or instrument in relation thereto (in each case, other than in connection with a transfer after this offering) and limited, solely to the extent of such taxes or similar charges or levies that arise from the receipt of any payments of principal, redemption price, interest or premium, if any, on the Notes, to any such taxes or similar charges or levies that are not excluded under clauses (2)(a), (2)(b), (2)(c) or (3).

#### § 10

#### PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

Claims in respect of principal and interest will become void unless presentation for payment is made as required by § 6 within a period of 10 years in the case of principal and five years in the case of interest, including, without limitation, any arrears of interest, from the appropriate Relevant Date (as defined in § 9).

#### § 11

#### EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default*. If an Event of Default occurs and is continuing, the Noteholders' Representative at its

Vertreter nach seinem Ermessen, und muss, vorbehaltlich einer Schadloshaltung und/oder Besicherung und/oder Vorfinanzierung zu seiner Zufriedenheit, auf Verlangen von Gläubigern, die mindestens 25% des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen halten, oder auf Grund eines außerordentlichen Beschlusses, die Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich der bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung aufgelaufenen und nicht gezahlten Zinsen durch Mitteilung an die Emittentin fällig stellen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „Kündigungsgrund“ dar:

- (a) die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Zinsbeträge, Kapital oder sonstige Beträge (einschließlich etwaiger Zusätzlicher Beträge oder Aufgeld) nicht innerhalb von drei (3) Tagen (bzw. fünf (5) Tagen im Falle eines technischen Fehlers) nach dem maßgeblichen Fälligkeitstermin; oder
- (b) die Emittentin versäumt die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und dieses Versäumnis, soweit es behoben werden kann, dauert nach Ansicht des Gemeinsamen Vertreters länger als dreißig (30) Tage an; oder
- (c) eine von der Emittentin oder Ferralum in Zusammenhang mit dem Angebot oder der Begebung der Schuldverschreibungen abgegebene schriftliche Zusicherung oder Darstellung stellt sich nach sorgfältiger Prüfung als unzutreffend heraus und das Versäumnis, soweit es behoben werden kann, dauert nach Ansicht des Gemeinsamen Vertreters länger als dreißig (30) Tage an; oder
- (d) die Emittentin, eine Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft erfüllt eine Zahlungsverpflichtung in Höhe von insgesamt mehr als € 2.000.000 (in Worten: Euro zwei Millionen) aus Finanzverbindlichkeiten (außer den Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen) oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Finanzverbindlichkeiten Dritter gewährt wurde, oder aus einem rechtskräftigen Urteil (*res judicata*) nicht (i) bei Fälligkeit bzw. (ii)

discretion may, and if so requested by Noteholders of at least 25 per cent. in principal amount of the Notes then outstanding or if so directed by an Extraordinary Resolution shall, subject in each case to being indemnified and/or secured and/or prefunded to its satisfaction, give notice to the Issuer that the Notes are, and they shall immediately become, due and payable at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “**Event of Default**”:

- (a) the Issuer fails to pay interest or principal, or any other amounts (including Additional Amounts or premium), if any, due under the Notes within three (3) days (or five (5) days in case of a technical error) from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than thirty (30) days, in the opinion of the Noteholders’ Representative; or
- (c) any material representation or presentation made by the Issuer or Ferralum in writing in connection with the offer or issue of the Notes has revealed to be, after due inquiry, untrue and the default, so far as it can be cured, remains uncured for a period of more than thirty (30) days, in the opinion of the Noteholders’ Representative; or
- (d) the Issuer, a Guarantor or a Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation in excess of a total amount of € 2,000,000 (in words: two million Euros) under any Financial Indebtedness (other than indebtedness under the Notes), or under any guarantee or suretyship for any Financial Indebtedness of a third party, or imposed by a final and definitive judgment (*res judicata*), when (i) due or, as the case may be, (ii) declared due and payable prior to its specified maturity due to the exercise of a

bei vorzeitiger Fälligkeit nach Kündigung (gleich aus welchem Grund) und nach Ablauf einer Frist von zwanzig (20) Tagen nach Inanspruchnahme, wobei die bloße Beendigung oder Kürzung bestehender Finanzierungs- oder Kreditversicherungsvereinbarungen für sich genommen ohne Hinzutreten eines Zahlungsverzugs keinen Kündigungsgrund darstellt; oder

- (e) in den Vermögensverhältnissen der Emittentin, einer Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft tritt eine wesentliche Verschlechterung ein, durch die die Fähigkeit zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen, auch unter Verwertung der Sicherheiten, gefährdet wird, oder die Emittentin, eine Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft gibt bekannt, dass sie ihre finanziellen Verpflichtungen nicht erfüllen kann, oder stellt allgemein ihre Zahlungen ein; oder
- (f) gegen die Emittentin, eine Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird ein Insolvenzverfahren eröffnet und nicht innerhalb von vierzig (40) Tagen aufgehoben oder eingestellt, oder ein solches Verfahren wird von der Emittentin, einer Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft beantragt oder eingeleitet; oder
- (g) die Emittentin, eine Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft tritt in Liquidation, es sei denn, dies erfolgt in Verbindung mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einem anderen Unternehmen und dieses Unternehmen übernimmt alle Verpflichtungen der Emittentin in Verbindung mit den Schuldverschreibungen; oder
- (h) Ferralum oder eine Tochtergesellschaft hat bis spätestens 1. Mai 2026 nicht zum Zweck des Verkaufs sämtlicher von einer Konzerngesellschaft gehaltenen Anteile an, oder aller oder im wesentlicher aller betriebsnotwendigen Vermögenswerte der, BAGR, Stockach und Steelcom einen M&A Berater mandatiert oder (sofern ein solcher

right to accelerate (howsoever caused) and within twenty (20) days after being invoked, it being understood that the termination or reduction *as such* (i.e. absent a payment default) of existing financing and credit insurance arrangements shall not constitute an Event of Default; or

- (e) there has occurred a material deterioration in the financial condition of the Issuer, a Guarantor or a Material Subsidiary, which impairs its or their ability to repay the Notes, even if the collateral is realised, or the Issuer, a Guarantor or a Material Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (f) insolvency proceedings against the Issuer, a Guarantor or a Material Subsidiary are instituted and have not been discharged or cancelled within forty (40) days, or the Issuer, a Guarantor, or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings; or
- (g) the Issuer, a Guarantor or a Material Subsidiary enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes; or
- (h) by 1 May 2026 at the latest, no M&A advisor has been mandated by Ferralum or any of its Subsidiaries for the purpose of selling all the shares held by any Group Company in, or all or substantially all operating assets of, BAGR, Stockach and Steelcom or (if no such advisor has been mandated) no internally managed

nicht mandatiert wurde) einen selbst gesteuerten Verkaufsprozess durch Ansprache potentieller Bieter begonnen.

sales process by approaching potential bidders has been initiated in this regard.

- (2) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(d) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen.

- (2) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due and payable in accordance with this § 11 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(d) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness.

Darüber hinaus ist der Gemeinsame Vertreter ermächtigt, auf alle vergangenen oder bestehenden Kündigungsgründe (mit Ausnahme der Nichtzahlung von Beträgen gemäß Absatz (1)(a)) zu verzichten, ohne dass ein vorheriger Beschluss oder eine Weisung der Gläubiger gemäß § 14 eingeholt werden muss, *vorausgesetzt*, (i) der Verzicht steht nicht im Widerspruch zu einem Urteil oder einer Verfügung eines zuständigen Gerichts, und (ii) der Gemeinsame Vertreter handelt aufgrund einer entsprechenden Instruktion (auch per Brief, Fax oder E-Mail) von Gläubigern, die mehr als 25 % des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen repräsentieren.

In addition, the Noteholders' Representative is authorised to waive any past or existing Events of Default (other than non-payment of amounts pursuant to paragraph (1)(a)) without the need to obtain a prior resolution or direction of the Noteholders pursuant to § 14, *provided* that (i) such waiver is not inconsistent with a judgment or order of a court of competent jurisdiction and (ii) the Noteholders' Representative acts on the basis of instructions (including by letter, facsimile or e-mail) from Noteholders representing more than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

- (3) *Instruktionen an den Gemeinsamen Vertreter.* Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts haben Gläubiger, die mehr als 25% des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, das Recht, (auch per Brief, Telefax oder E-Mail) zu bestimmen, wann, wie und wo der Gemeinsame Vertreter die ihm nach diesen Anleihebedingungen zur Verfügung stehenden Rechtsbehelfe oder sonstigen Rechte und Befugnisse (einschließlich seiner Rechte und Befugnisse gemäß der Intercreditor Vereinbarung) ausüben soll, einschließlich jeglicher Anweisung in Bezug auf die Durchsetzung der Transaktionssicherheit bei Eintritt eines Kündigungsgrunds.

- (3) *Instructions to the Noteholders' Representative.* Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Noteholders representing more than 25 per cent. in aggregate principal amount of the then outstanding Notes will have the right to direct (including by letter, facsimile or email) when, how and where the Noteholders' Representative shall exercise any remedies or other rights and powers (including its rights and powers under the Intercreditor Agreement) available to it pursuant to these Terms and Conditions, including any instruction in respect to the enforcement of any of the Transaction Security upon the occurrence of an Event of Default.

- (4) *Information des Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin ist verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von fünf (5) Geschäftstagen, nachdem sie von dem Eintritt eines Kündigungsgrunds Kenntnis erlangt hat, eine

- (4) *Information of the Noteholders' Representative.* The Issuer shall, within five (5) Business Days of becoming aware of the occurrence of any Event of Default, give written notice to the Noteholders' Representative of all events known to it which

schriftliche Mitteilung zu übermitteln über alle ihr bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin diesbezüglich ergreift oder zu ergreifen beabsichtigt. Die Emittentin ist verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von vierzig (40) Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres eine von der Geschäftsleitung der Emittentin ordnungsgemäß unterschriebene Stellungnahme in englischer Sprache zu übermitteln, aus der hervorgeht, ob die Unterzeichner der Stellungnahme Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben.

(5) *Andere Behelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann der Gemeinsame Vertreter

(a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche und außergerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder (durch den Sicherheitstreuhänder) von Transaktionssicherheiten oder einer Garantie oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen oder zur Durchsetzung anderer geeigneter Behelfe, einschließlich der Aufforderung zur Vollstreckung in Transaktionssicherheiten (durch den Sicherheitstreuhänder) oder einer Zahlung unter einer oder mehreren Garantien jeweils im Namen der Gläubiger; und

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen oder (durch den Sicherheitstreuhänder) aus Transaktionssicherheiten oder Garantien durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

constitute an Event of Default, the status thereof and the action which the Issuer is taking or proposes to take in respect thereof. The Issuer shall deliver to the Noteholder' Representative within forty (40) days after the end of each financial year a statement in the English language duly signed by the Issuer's Board of Directors stating whether the signatories to the statement are aware of any Event of Default occurring during the preceding year.

(5) *Other remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, the Noteholders' Representative may:

(a) at its discretion, protect and enforce the rights of the Noteholders by such appropriate judicial and non-judicial proceedings as the Noteholders' Representative may deem most effective to protect and enforce such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or (through the Security Agent) any Transaction Security or any Guarantee or to support the exercise of any power granted in these Terms and Conditions or to enforce any other appropriate remedy, including seeking enforcement (through the Security Agent) of any Transaction Security or any payment under any Guarantee(s), in each case on behalf of the Noteholders; and

(b) enforce any right of action or claim under these Terms and Conditions or (through the Security Agent) any Transaction Security or Guarantee without holding or presenting the Notes or the Global Note in any proceedings in respect thereof and to institute any such proceedings on behalf of the Noteholders.

## § 12 VERHALTENSPFLICHTEN UND VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

## § 12 COVENANTS AND UNDERTAKINGS

- (1) *Beschränkung der Aufnahme zukünftiger Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin und Ferralum sind verpflichtet, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und dafür zu sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag Finanzverbindlichkeiten eingeht, jeweils mit Ausnahme von Refinanzierungsverbindlichkeiten und General-Basket-Verbindlichkeiten.

„**Refinanzierungsverbindlichkeiten**“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten, die zur Erstattung, Refinanzierung, zum Ersatz, Austausch, zur Erneuerung, Rückzahlung oder Verlängerung jeglicher Finanzverbindlichkeit eingegangen werden, die am Begebungstag bestand oder die danach eingegangen wurde oder eingegangen wird, *vorausgesetzt jedoch*, dass (i) die Laufzeit einer solchen Refinanzierungsverbindlichkeit (sofern sie nicht bei einer Bank aufgenommen wurde) nach dem Fälligkeitstag gem. § 7 (1) endet und keine vor dem Fälligkeitstag gem. § 7 (1) fällig werdenden Amortisationszahlungen vorgesehen sind, und (ii) dass eine solche Refinanzierungsverbindlichkeit nur bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, einem Gesamtausgabepreis) eingegangen wird, der der Summe des Gesamtnennbetrags (oder, falls mit einem ursprünglichen Disagio begeben, des gesamten Zuwachswerts) der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit entspricht, *es sei denn*, bei der (vollständig oder teilweise) zu refinanzierenden Finanzverbindlichkeit handelt es sich um die Schuldverschreibungen (für diesen Zweck verwendete Refinanzierungsverbindlichkeiten, die „**NM Refinanzierungsverbindlichkeiten**“), in welchem Fall die unter (i) und (ii) genannten Beschränkungen keine Anwendung finden, und (iii) jede solche Refinanzierungsverbindlichkeit steht in Bezug auf Rang und Kreditsicherung gleich oder schlechter als die so refinanzierte Finanzverbindlichkeit.

„**General-Basket-Verbindlichkeiten**“ bezeichnet Finanzverbindlichkeiten (außer Refinanzierungsverbindlichkeiten) in Form von Betriebsmittelkrediten und/oder aus einer Erlaubten Aufstockung mit Fälligkeit auch vor dem Fälligkeitstag gemäß § 7 (1) mit einem ausstehenden

- (1) *Limitation on the Incurrence of future Financial Indebtedness.* The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their respective Subsidiaries will, after the Issue Date, incur any Financial Indebtedness, other than Refinancing Indebtedness and General Basket Indebtedness.

“**Refinancing Indebtedness**” means Financial Indebtedness incurred to refund, refinance, replace, exchange, renew, repay or extend any Financial Indebtedness existing on the Issue Date or entered into or to be entered into thereafter, *provided*, however, that (i) for Refinancing Indebtedness (other than in the form of bank facilities) the term thereof ends after the Maturity Date pursuant to § 7 (1) and no amortization payments falling due prior to the Maturity Date pursuant to § 7 (1) are foreseen; and (ii) any such Refinancing Indebtedness is limited to an aggregate principal amount (or, if issued with an original issue discount, a total issue price) which equals the aggregate principal amount (or, if issued with an original issue discount, the total accretion value) of such Financial Indebtedness to be refinanced, *unless* the Financial Indebtedness to be refinanced (in full or partially) is the Notes (Refinancing Indebtedness applied to such purpose, the “**NM Refinancing Indebtedness**”), in which case the restrictions referred to in (i) and (ii) above shall not apply and (iii) any such Refinancing Indebtedness has the same (or a more junior) payment and security ranking and credit support as the Financial Indebtedness so refinanced.

“**General Basket Indebtedness**” means Financial Indebtedness (other than Refinancing Indebtedness) in the form of working capital lines and/or from a Permitted Tap Issuance, having maturities also earlier than the Maturity Date pursuant to § 7 (1), within an outstanding total nominal amount which

Gesamtnebbetrag, der zu keinem Zeitpunkt den Gesamtbetrag von (i) €8.000.000,00; plus (ii) einem Betrag, der der positiven Differenz (falls vorhanden) zwischen (A) €24.000.000,00 minus (B) der Konsolidierten Finanzverbindlichkeiten entspricht, übersteigt.

(2) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Ferralum wird während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen keine Dividendenzahlungen oder vergleichbare Ausschüttungen oder Zahlungen (sei es in bar oder in Form von Sachleistungen und einschließlich der Gewährung von Darlehen an Gesellschafter, der Rückzahlung von Gesellschafterdarlehen und ähnlichen nachrangigen Verbindlichkeiten sowie von Vereinbarungen über die Zahlung von Gebühren oder Anteilsrückkäufe) (jeweils eine "Ausschüttung") an ihre Gesellschafter vorzunehmen, und verpflichtet sich, dafür zu sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften Ausschüttungen an Minderheitsgesellschafter vornimmt, mit Ausnahme von (i) marktüblichen Gehältern an ein Mitglied der Geschäftsführung einer Konzerngesellschaft, das auch direkter oder indirekter Gesellschafter der Emittentin oder ein Minderheitsgesellschafter einer Konzerngesellschaft ist, und (ii) Ausschüttungen, die zur Finanzierung der Verwaltungskosten der Bond BidCo oder Bond HoldCo erforderlich sind.

(3) *Beschränkungen hinsichtlich Investitionen.* Die Emittentin und Ferralum sind verpflichtet, nach dem Begebungstag keine Minderheitsinvestitionen vorzunehmen und dafür zu sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag Minderheitsinvestitionen vornimmt.

„**Minderheitsinvestition**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person jede Beteiligung nach den IFRS-Rechnungslegungsgrundsätzen an einer anderen Person, bei der die Person nicht die Mehrheit der Stimmberechtigten Anteile besitzt oder nicht anderweitig in der Lage ist, Kontrolle über diese andere Person auszuüben, und zwar in jedem Fall, sofern dies nicht ausdrücklich durch diese Anleihebedingungen gestattet oder ordnungsgemäß von der Geschäftsleitung der Bond BidCo genehmigt ist.

does not exceed, at any time, the aggregate of (i) €8,000,000.00; plus (ii) an amount equal to the positive difference (if any) between (A) €24,000,000.00 minus (B) Consolidated Financial Indebtedness.

(2) *Limitation on Distributions.* Ferralum will not, during the entire term of the Notes, make any dividend payments or comparable distributions or payments (whether in cash or in kind and including the granting of loans to shareholders, the repayment of shareholder loans and similar subordinated indebtedness, as well as fee payment arrangements or equity buy-backs) (each a “**Distribution**”) to any of its shareholders, and will procure that none of its Subsidiaries will, make any Distribution to minority shareholders, other than (i) market rate salaries to a member of the management of any Group Company which is also a direct or indirect shareholder of Ferralum or a minority shareholder in a Group Company and (ii) Distributions required to fund administrative expenses of Bond BidCo or Bond HoldCo.

(3) *Restrictions on Investments.* The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their respective Subsidiaries will, make any Minority Investment after the Issue Date.

“**Minority Investment**” means, in relation to a person, any investments under IFRS accounting principles in another person, where the person does not own the majority of the Voting Stock or is not otherwise able to exert control over such other person, and in each case unless expressly permitted by these Terms and Conditions or duly authorized by the Board of Directors of Bond BidCo.

- (4) *Beschränkungen hinsichtlich Italiana Coke S.R.L.* Die Emittentin und Ferralum werden weder (i) eine endgültige oder bedingte Erhöhung des Eigenkapitals von Italiana Coke S.R.L. oder andere Kapitalmaßnahmen, die die Beteiligung der Gruppe an Italiana Coke S.R.L. verwässern würden, oder (ii) eine Veräußerung, Übertragung, Belastung oder sonstige Verfügung über die Anteile an Italiana Coke S.R.L., der Emittentin, New INDI Sub oder Indi Invest S.à r.l. unterstützen oder genehmigen und dafür sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften dies tut.
- (4) *Limitations relating to Italiana Coke S.R.L.* The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their respective Subsidiaries will, support or approve (i) a definitive or contingent increase of the equity capital of Italiana Coke S.R.L. or other capital measures that would dilute the Group's equity stake in Italiana Coke S.R.L., or (ii) any sale, transfer, encumbrance, or other disposal of the shares in Italiana Coke S.R.L., the Issuer, New Indi Sub or Indi Invest S.à r.l.
- (5) *Beschränkung von Transaktionen mit ManCo Nahestehenden Personen.* Keine Konzerngesellschaft darf eine Transaktion mit ManCo oder einer ManCo Nahestehenden Person eingehen mit Ausnahme Zulässiger Konzerninterner Transaktionen.
- (5) *Limitation on ManCo Related Person Transactions.* No Group Company may enter into a transaction with ManCo or a ManCo Related Person, with the exception of the Group Permitted Transactions.
- „Zulässige Konzerninterne Transaktionen“** bezeichnet (a) Transaktionen zwischen Konzerngesellschaften; (b) Transaktionen, die in diesen Anleihebedingungen ausdrücklich erlaubt oder verlangt sind; (c) Transaktionen, die von der Geschäftsleitung der Bond BidCo ordnungsgemäß genehmigt wurden, *jedoch vorausgesetzt*, dass die Drittüblichkeit des ManCo oder einer ManCo Nahestehenden Person zufließenden Gegenwerts, sofern er € 1.000.000 übersteigt, durch eine Fairness Opinion eines unabhängigen Wirtschaftsprüfers zu bestätigen ist; (d) vertragliche Beziehungen, die am Begebungstag bereits bestehen und im Falle einer Erneuerung im Wesentlichen unverändert bleiben; (e) neue Transaktionen, die der Trennung von am Begebungstag bereits bestehender gemeinsam genutzter Infrastruktur (wie IT, Hardware, Software, Übertragung und Migration kommerzieller / finanzieller / historischer Daten) dienen; und (f) die marktübliche Vergütung ManCo Nahestehender Personen in ihrer Rolle als operative Geschäftsführer der Gruppe.
- “Group Permitted Transactions”** means (a) transactions between Group Companies; (b) transactions expressly permitted in or required by these Terms and Conditions; (c) transactions duly authorized by the Board of Directors of Bond BidCo, *provided*, however, that the arm's length nature of the consideration received by ManCo or a ManCo Related Person in excess of €1,000,000 must be confirmed by a fairness opinion of an independent auditor; (d) contractual relationships already existing on the Issue Date and, if renewed, remaining substantially unchanged; (e) new transactions which serve to separate shared infrastructure already existing on the Issue Date (such as IT, hardware, software, commercial / financial / historic data transfer and migration); and (f) the normal market remuneration of ManCo Related Persons in their role as operational managers of the Group.
- (6) *Beschränkung von Transaktionen mit Cycorp und mit Cycorp Nahestehende Personen.* Keine Konzerngesellschaft darf eine Transaktion mit Cycorp oder einer Cycorp Nahestehenden Person eingehen, mit Ausnahme der Zulässigen Cycorp Transaktionen.
- (6) *Limitation on Transactions with Cycorp and Cycorp Related Persons.* No Group Company may enter into a transaction with Cycorp or a Cycorp Related Person, with the exception of the Cycorp Permitted Transactions.

"Zulässige Cycorp-Transaktionen" sind (a) Transaktionen, die in diesen Anleihebedingungen ausdrücklich erlaubt oder verlangt sind; (b) Transaktionen, die von der Geschäftsleitung der Bond BidCo ordnungsgemäß genehmigt wurden, *jedoch vorausgesetzt*, dass die Drittüblichkeit des Cycorp oder Cycorp Nahestehenden Personen zufließenden Gegenwerts, sofern er € 1.000.000 übersteigt, durch eine Fairness Opinion eines unabhängigen Wirtschaftsprüfers zu bestätigen ist; (c) vertragliche Beziehungen, die am Begebungstag bereits bestehen und im Falle einer Erneuerung im Wesentlichen unverändert bleiben; und (d) neue Transaktionen, die der Trennung von am Begebungstag bereits bestehender gemeinsam genutzter Infrastruktur dienen (wie IT, Hardware, Software, Übertragung und Migration kommerzieller / finanzieller / historischer Daten).

- (7) *Beschränkung der Veräußerung von Vermögenswerten; Verschmelzungen und Entflechtungen.* Die Emittentin und Ferralum werden keine Vermögenswerte verkaufen, veräußern oder übertragen deren Gesamtgegenwert €1,000,000 (auf rollierender 12-Monats-Basis) übersteigt („**Vermögensveräußerung**“), und sie werden dafür sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften eine Vermögensveräußerung vornimmt, jeweils mit Ausnahme Erlaubter Veräußerungen.

„**Erlaubte Veräußerungen**“ bezeichnet Veräußerungen von Vermögenswerten (i), die im normalen Geschäftsgang aus triftigen geschäftlichen Gründen erfolgen; oder (ii) deren Nettoerlös innerhalb eines Zeitraums von vier (4) Monaten für (x) eine obligatorische vorzeitige Rückzahlung gemäß § 7 (5) oder (y) eine Investition (mit Ausnahme von Minderheitsinvestitionen) verwendet wird; oder (iii) von der Geschäftsleitung der Bond BidCo ordnungsgemäß genehmigt wurden; *jedoch vorausgesetzt*, dass in jedem Fall der Veräußerungspreis immer (i) innerhalb von zehn (10) Tagen nach Vollzug mindestens zu 75 % in bar zu zahlen ist und (ii) dem fairen Marktwert entsprechen muss, wobei ein Veräußerungspreis von (x) mehr als € 1.000.000 als fair angesehen wird, wenn er von der Geschäftsleitung der Bond BidCo ordnungsgemäß als fair bestätigt wird, und (y) mehr

“**Cycorp Permitted Transactions**” means (a) transactions expressly permitted in or required by these Terms and Conditions; (b) transactions duly authorized by the Board of Directors of Bond BidCo, *provided*, however, that the arm's length nature of the consideration received by Cycorp or Cycorp Related Persons in excess of € 1,000,000 must be confirmed by a fairness opinion of an independent auditor; (c) contractual relationships already existing on the Issue Date and, if renewed, remaining substantially unchanged; and (d) new transactions which serve to separate shared infrastructure already existing on the Issue Date (such as IT, hardware, software, commercial / financial / historic data transfer and migration).

- (7) *Limitation on Sale of Assets; Mergers and De-Mergers.* The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their respective Subsidiaries will, sell, dispose of or transfer any assets the aggregate value of which exceeds €1,000,000 (on a rolling twelve-month basis) (“**Asset Disposal**”), other than Permitted Disposals.

“**Permitted Disposals**” means Asset Disposals (i) that occur in the ordinary course of business for *bona fide* business reasons; or (ii) the net proceeds of which are used within a period of four (4) months for (x) a mandatory early redemption pursuant to § 7 (5) or (y) an investment (other than Minority Investments); or (iii) duly authorized by the Board of Directors of Bond BidCo; *provided*, however, that in each case, the disposal price must always (i) be payable at least 75% in cash within ten (10) days of closing and (ii) reflect a fair market value, whereby a disposal price of (x) more than € 1,000,000 shall be deemed fair if duly confirmed as fair by the Board of Directors of Bond BidCo and (y) more than € 5,000,000 shall be deemed fair if confirmed as fair by an independent and suitable appraiser.

als €5.000.000 als fair angesehen wird, wenn er von einem unabhängigen und geeigneten Gutachter als fair bestätigt wird.

Die Emittentin und Ferralum werden keine Verschmelzung, Spaltung, Abwicklung, Auflösung, grenzüberschreitende Umwandlung oder Konsolidierung vornehmen und dafür sorgen, dass keine ihrer Tochtergesellschaften dies tut, es sei denn, die Geschäftsleitung der Bond BidCo hat dem ordnungsgemäß zugestimmt.

The Issuer and Ferralum will not, and will procure that none of their respective Subsidiaries will, enter into any merger, de-merger, winding up, dissolution, cross-border conversion or consolidation unless duly approved by the Board of Directors of Bond BidCo.

(8) *Berichtspflichten.*

(a) Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Emittentin in englischer Sprache die folgenden Informationen auf ihrer oder Ferralums Internetseite:

(i) für April, Mai und Juni 2024, innerhalb von 45 Tagen nach jedem Monatsende monatliche ungeprüfte, nicht konsolidierte, verkürzte Finanzinformationen, einschließlich Gewinn- und Verlustrechnung der BAGR, Stockach und der Steelcom Steel & Commodities GmbH auf der Grundlage der deutschen Rechnungslegungsvorschriften (HGB);

(ii) innerhalb von 120 Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres (mit Ausnahme des ersten Konzernabschlusses für das Jahr 2023, für welchen die Frist 180 Tage beträgt) einen geprüften Konzernabschluss der Gruppe nach IFRS, einschließlich Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Volumen und Aufteilung der Vollgeschäft- vs. Umarbeitungs-Umsatzerlöse für die Aluminiumproduktionsanlagen sowie eine Erläuterung der Jahresergebnisse in Form einer MD&A; und

(iii) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende der ersten drei, sechs bzw. neun Monate eines jeden Geschäftsjahres der Emittentin (beginnend mit dem zu Juni 2024 endenden Quartal) ungeprüfte komprimierte konsolidierte Finanzinformationen nach IFRS,

(8) *Reporting Obligations.*

(a) For so long as any Notes are outstanding, the Issuer shall post on its or Ferralum's website, respectively, in the English language:

(i) for each of April, May and June 2024, within 45 days of each month-end monthly unaudited, unconsolidated condensed financial information, including profit and loss statement of BAGR, Stockach and Steelcom Steel & Commodities GmbH, based on German GAAP (HGB);

(ii) within 120 days after the end of each financial year (except for the first consolidated financial statement related to the year 2023 where the term shall be 180 days), audited consolidated financial information of the Group in accordance with IFRS including balance sheet, profit and loss statement, cash-flow statement, and volumes and split of full-service vs. tolling revenues for the aluminium production plants as well as a discussion of annual results in the form of an MD&A; and

(iii) within 60 days after the end of the first three, six and nine months, respectively, of each of Ferralum's financial years (starting with the quarter ending June 2024), unaudited condensed consolidated financial information of the Group in accordance with IFRS, including balance

einschließlich Informationen zur Bilanz, zur Gewinn- und Verlustrechnung, zur Kapitalflussrechnung und zur Aufteilung der Umsatzerlöse zwischen Vollgeschäft und Umarbeitung für die Aluminiumproduktionsanlagen sowie, in Bezug auf die halbjährlichen Abschlüsse, eine Erläuterung der Halbjahresergebnisse in Form einer MD&A.

sheet information, profit and loss statement information, cash-flow statement information and split of full-service vs. tolling revenues for the aluminium production plants as well as, with respect to semi-annual financial information, a discussion of the semi-annual results in the form of an MD&A.

(b) Für April, Mai und Juni 2024 übermittelt die Emittentin an den Gemeinsamen Vertreter innerhalb von 45 Tagen nach jedem Monatsende eine von der Geschäftsleitung der Emittentin ordnungsgemäß unterschriebene Stellungnahme in englischer Sprache mit der zum jeweiligen Monatsende Verfügbaren Liquidität.

(b) For each of April, May and June 2024, the Issuer shall deliver to the Noteholders' Representative within 45 days of each month-end a statement in the English language duly signed by the Issuer's Board of Directors setting out the Free Liquidity as of each respective month-end.

(9) *Minimum-EBITDA Verpflichtung.* Das Konsolidierte Angepasste LTM EBITDA (wie nachstehend definiert) der Gruppe, das vierteljährlich (jeweils ein „**EBITDA Testtag**“) auf einer rollierenden Zwölfmonatsbasis, beginnend mit den Ergebnissen für die zum 30. Juni 2024 endenden drei Monate, getestet wird, muss mindestens den folgenden Beträgen entsprechen:

(9) *Minimum EBITDA Covenant.* The Consolidated Adjusted LTM EBITDA (as defined below) of the Group, tested quarterly (each an “**EBITDA Test Date**”) on a rolling twelve-month basis commencing with the results for the three months ending 30 June 2024, shall be at least equal to the following amounts:

<b>EBITDA Testtag</b>	<b>Mindestes Konsolidiertes Angepasstes LTM EBITDA (€)</b>
30. Juni 2024	11.000.000
30. September 2024	11.000.000
31. Dezember 2024	11.000.000
31. März 2025	11.400.000
30. Juni 2025	11.700.000
30. September 2025	12.000.000
31. Dezember 2025	12.400.000
31. März 2026	12.600.000
30. Juni 2026	12.800.000
30. September 2026	13.000.000
31. Dezember 2026	13.200.000

<b>EBITDA Test Date</b>	<b>Minimum Consolidated Adjusted LTM EBITDA (€)</b>
30 June 2024	11,000,000
30 September 2024	11,000,000
31 December 2024	11,000,000
31 March 2025	11,400,000
30 June 2025	11,700,000
30 September 2025	12,000,000
31 December 2025	12,400,000
31 March 2026	12,600,000
30 June 2026	12,800,000
30 September 2026	13,000,000
31 December 2026	13,200,000

Für die ersten drei EBITDA Testtage (d.h. einschließlich 31. Dezember 2024) werden die Ergebnisse aus dem Jahr 2023 und aus dem ersten Quartal 2024 außer Acht gelassen und stattdessen die Ergebnisse ab dem zweiten Quartal 2024 annualisiert. Im Falle wesentlicher Änderungen

For the first three EBITDA Test Dates (i.e. including 31 December 2024), results from 2023 and the first quarter of 2024 shall be disregarded and the results from 2024, beginning with the second-quarter results, shall be annualised instead. In the event of any material changes to

der gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen (z.B. höhere Gewalt wie Katastrophen, Pandemien, Kriege, Embargos, regulatorische Maßnahmen, Schutzzölle, Unterbrechungen der Lieferkette usw.), die schwerwiegende Auswirkungen auf die Tätigkeit der Gruppe haben und außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin und Ferralum liegen, gilt eine Abweichung von den vereinbarten Beträgen nicht als Kündigungsgrund im Sinne des § 11.

the overall macro-economic framework conditions (e.g. force majeure such as, disasters, pandemics, wars, embargoes, regulatory measures, protective tariffs, supply chain disruptions, etc.) having a severe impact on the activity of the Group and being outside the influence of the Issuer and Ferralum, a deviation from the agreed financial covenants shall not be considered as an Event of Default within the meaning of § 11.

**„Konsolidiertes Angepasstes LTM EBITDA“** bezeichnet das konsolidierte Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und sonstigem Finanzierungsaufwand der Gruppe (für die Zwecke dieser Berechnung ohne Italiana Coke S.R.L.) auf rollierender Zwölfmonatsbasis, jeweils bestimmt nach IFRS und bereinigt auf Pro-Forma-Basis um die Verwaltungskosten der Bond BidCo, Bond HoldCo und New INDI Sub sowie um einmalige Restrukturierungskosten.

**“Consolidated Adjusted LTM EBITDA”** means consolidated earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and other financing costs of the Group (for purposes of this calculation, excluding Italiana Coke S.R.L.) on a rolling basis of twelve months, in each case determined on the basis of IFRS and adjusted on a pro-forma basis for administrative costs at Bond BidCo, Bond HoldCo and New INDI Sub level and one-off restructuring costs.

(10) *Mindestliquiditätsverpflichtung.* Die Verfügbare Liquidität (wie nachstehend definiert) darf zu jedem der nachfolgenden Testtage (jeder ein „**Liquiditätstesttag**“) die folgenden Beträge nicht unterschreiten:

(10) *Minimum Liquidity Covenant.* The Free Liquidity (as defined below) must not be less than the following amounts on each of the following test dates (each a “**Liquidity Test Date**”):

<b>Liquiditätstesttag</b>	<b>Mindeste Verfügbare Liquidität</b>
30. Juni 2024	500.000
30. September 2024	500.000
31. Dezember 2024	500.000
31. März 2025	1.000.000
30. Juni 2025	1.000.000
30. September 2025	1.000.000
31. Dezember 2025	1.000.000
31. März 2026	2.500.000
30. Juni 2026	2.500.000
30. September 2026	2.500.000

<b>Liquidity Test Date</b>	<b>Minimum Free Liquidity</b>
30 June 2024	500.000
30 September 2024	500.000
31 December 2024	500.000
31 March 2025	1.000.000
30 June 2025	1.000.000
30 September 2025	1.000.000
31 December 2025	1.000.000
31 March 2026	2.500.000
30 June 2026	2.500.000
30 September 2026	2.500.000

**„Verfügbare Liquidität“** bedeutet frei verfügbare Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie nicht ausgeschöpfte Kreditlinien der Gruppe auf konsolidierter Basis (jedoch ohne Italiana Coke S.R.L.).

**“Free Liquidity”** means freely available cash and cash equivalents as well as unutilised credit lines on a consolidated Group basis (however, without Italiana Coke S.R.L.).

- (11) *Umwandlung; Aufrechterhaltung des Listing.* Die Emittentin gewährleistet, dass (x) sie bis spätestens zum 7. November 2024 einen Formwechsel in eine *public limited company (PLC)* nach englischem Recht vornimmt und (y) die Schuldverschreibungen unverzüglich nach dem Begebungstag, aber nicht vor dem Wirksamwerden ihres Formwechsels in eine PLC, in jedem Fall aber binnen zwölf (12) Monaten nach dem Begebungstag, in den Handel im Euro MTF Segment der Börse Luxemburg oder einem anderen geregelten Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente einbezogen werden (das „**Listing**“) und das Listing bis zur vollständigen Rückzahlung oder anderweitigen vollständigen Rückführung der Schuldverschreibungen aufrechterhalten bleibt.
- (11) *Issuer conversion; maintenance of the listing.* The Issuer undertakes (x) to re-register as a public limited company (PLC) by 7 November 2024 at the latest, (y) that the Notes will be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange’s MTF market or other regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the “**Listing**”) without undue delay following the Issue Date, but no earlier than the effective date of the Issuer’s conversion into a PLC, and in any event within twelve (12) months after the Issue Date, and that (z) the Listing will be maintained until the Notes have been repaid or otherwise redeemed in full.
- (12) *Konformitätszertifikat.* Die Emittentin wird dem Gemeinsamen Vertreter eine von der Geschäftsleitung der Emittentin ordnungsgemäß unterschriebene Stellungnahme in englischer Sprache („**Konformitätszertifikat**“) übermitteln, in welcher (a) (x) das Konsolidierte Angepasste LTM EBITDA zum betreffenden EBITDA Testtag und (y) die Verfügbare Liquidität zum betreffenden Liquiditätstesttag aufgeführt sind, jeweils zusammen mit der jeweiligen Berechnungsgrundlage, und (b) bestätigt wird, dass (bzw. inwieweit) die übrigen Beschränkungen, Auflagen und Verhaltenspflichten dieses § 12 seit dem letzten EBITDA Testtag (nicht) eingehalten wurden. Das Konformitätszertifikat ist periodisch (i) innerhalb von sechzig (60) Tagen nach jedem auf ein Quartalsende fallenden EBITDA Testtag und (ii) innerhalb von einhundert und zwanzig (120) Tagen nach jedem auf ein Kalenderjahresende fallenden EBITDA Testtag zu übermitteln.
- (12) *Certificate of Compliance.* The Issuer shall deliver to the Noteholders’ Representative a statement in the English language duly signed by the Issuer’s Board of Directors (“**Certificate of Compliance**”) setting out (a) (x) the Consolidated Adjusted LTM EBITDA as of the relevant EBITDA Test Date and (y) the Free Liquidity as of each relevant Liquidity Test Date, in each case together with the relevant calculation basis, and (b) confirming that (or to what extent) the other restrictions, covenants and conduct obligations of this § 12 have (not) been complied with since the last EBITDA Test Date. The Certificate of Compliance shall be periodically delivered (i) within sixty (60) days after a quarterly EBITDA Test Date, and (ii) within one hundred and twenty (120) days, after the year-end EBITDA Test Date.

**§ 13**  
**BEGEBUNG WEITERER**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND**  
**ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne

**§ 13**  
**FURTHER ISSUES, PURCHASES**  
**AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further

Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags, des Verzinsungsbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, *vorausgesetzt*, dass (x) der Gesamtnennbetrag dieser zusätzlichen Schuldverschreibungen € 3.750.000 nicht übersteigt, und (y) die Nettoemissionserlöse erforderlich sind, um das im Restrukturierungsgutachten projizierte Liquiditätsprofil aufrechtzuerhalten (die „**Erlaubte Aufstockung**“).

- (2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### § 14 VERSAMMLUNGEN DER GLÄUBIGER, ÄNDERUNG, VERZICHT UND ERSATZANTRÄGE

- (1) *Versammlungen der Gläubiger*: Eine Versammlung der Gläubiger zur Erörterung von Angelegenheiten, die ihre Interessen berühren, einschließlich der Genehmigung einer Änderung dieser Anleihebedingungen durch einen außerordentlichen Beschluss, kann von der Emittentin oder dem Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger (mit Zustimmung der Emittentin) einberufen werden und wird von der Emittentin einberufen, wenn die Gläubiger, die mindestens fünf (5) Prozent des Gesamtnennbetrags der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen halten, dies schriftlich verlangen. Das Quorum für eine Versammlung, die einberufen wird, um einen außerordentlichen Beschluss zu fassen, besteht aus einer oder mehreren Personen, die eine klare Mehrheit des Gesamtnennbetrags der zu diesem

Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes, *provided that* (x) the total aggregate principal amount of such further Notes does not exceed € 3,750,000 and (y) the net proceeds from such further Notes are required to maintain the liquidity profile projected in the Restructuring Opinion (the “**Permitted Tap Issuance**”).

- (2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

#### § 14 MEETINGS OF NOTEHOLDERS, MODIFICATION, WAIVER AND SUBSTITUTION

- (1) *Meetings of Noteholders*: A meeting of Noteholders to consider matters affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of any of these Terms and Conditions, may be convened by the Issuer or the Noteholders' Representative (with the consent of the Issuer) and shall be convened by the Issuer if requested in writing by Noteholders holding not less than 5 per cent. in aggregate principal amount of the Notes for the time being outstanding. The quorum for any meeting convened to consider an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing a clear majority in aggregate principal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the aggregate principal amount of the

Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen halten oder vertreten, oder bei einer vertagten Versammlung aus einer oder mehreren Personen, die unabhängig vom Gesamtnennbetrag der gehaltenen oder vertretenen Schuldverschreibungen Schuldverschreibungsinhaber sind oder diese vertreten, es sei denn, die Tagesordnung einer solchen Versammlung umfasst die Prüfung von Vorschlägen, unter anderem (i) zur Änderung der Laufzeit der Schuldverschreibungen oder der Tage, an denen Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, (ii) die Herabsetzung oder Aufhebung des Nennbetrags oder der Zinsen der Schuldverschreibungen, (iii) die Änderung der Währung für die Zahlung der Schuldverschreibungen, (iv) die Änderung der Bestimmungen über die Beschlussfähigkeit einer Versammlung der Gläubiger oder die für die Verabschiedung eines außerordentlichen Beschlusses erforderliche Mehrheit oder (v) die Änderung oder Aufhebung der Garantie, wobei in diesem Fall eine oder mehrere Personen, die mindestens zwei Drittel oder bei einer vertagten Versammlung mindestens ein Drittel des Gesamtnennbetrags der jeweils ausstehenden Schuldverschreibungen halten oder vertreten, das erforderliche Quorum bilden. Jeder ordnungsgemäß gefasste außerordentliche Beschluss ist für alle Gläubiger verbindlich, einschließlich der Gläubiger, die nicht an der Abstimmung über den betreffenden Beschluss teilgenommen haben (unabhängig davon, ob sie bei der Versammlung, in der der Beschluss gefasst wurde, anwesend waren oder nicht), und der Gläubiger, die entgegen der Mehrheit gestimmt haben.

Ein schriftlicher Beschluss, der von oder im Namen von Inhabern von mindestens 75 Prozent des Nennwerts der ausstehenden Schuldverschreibungen unterzeichnet ist, ist für alle Zwecke ebenso gültig und wirksam wie ein "**außerordentlicher Beschluss**", der auf einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Versammlung der Gläubiger gefasst wurde. Ein solcher schriftlicher Beschluss kann in einem Dokument oder in mehreren Dokumenten in derselben Form enthalten sein, die jeweils von einem oder mehreren Gläubigern oder in deren Namen unterzeichnet sind.

Notes held or represented, unless the business of such meeting includes consideration of proposals, *inter alia*, (i) to amend the maturity of the Notes or the dates on which interest is payable in respect of the Notes, (ii) to reduce or cancel the principal amount of, or interest on, the Notes, (iii) to change the currency of payment of the Notes, (iv) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of Noteholders or the majority required to pass an Extraordinary Resolution, or (v) to modify or cancel the Guarantee, in which case the necessary quorum will be one or more persons holding or representing not less than two-thirds, or at any adjourned meeting not less than one-third, in aggregate principal amount of the Notes for the time being outstanding. Any Extraordinary Resolution duly passed shall be binding on Noteholders including Noteholders who did not vote on the relevant resolution (whether or not they were present at the meeting at which such resolution was passed) and Noteholders who voted in a manner contrary to the majority.

A resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 75 per cent. in principal amount of the Notes outstanding shall for all purposes be as valid and effective as an "**Extraordinary Resolution**" passed at a meeting of Noteholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Noteholders.

- (2) *Änderung und Verzicht:* Vorbehaltlich der Bestimmungen in § 11 (3) und (5) kann der Gemeinsame Vertreter ohne Zustimmung der Gläubiger (i) jeder Änderung einer Bestimmung der Anleihebedingungen zustimmen, die seiner Ansicht nach formaler, geringfügiger oder technischer Art ist oder der Korrektur eines offensichtlichen Fehlers dient, und (ii) jeder anderen Änderung und jedem Verzicht oder jeder Genehmigung eines Verstoßes oder eines geplanten Verstoßes gegen eine Bestimmung der Anleihebedingungen zustimmen, die nach Ansicht des Gemeinsamen Vertreters die Interessen der Gläubiger nicht wesentlich beeinträchtigt. Im Falle der Aufnahme einer nach diesen Anleihebedingungen erlaubten NM Refinanzierungsverbindlichkeit ist der Gemeinsame Vertreter berechtigt und angewiesen, solchen Änderungen oder einer solchen Neufassung der Intercreditor Vereinbarung und, soweit erforderlich, der Transaktionssicherheiten zuzustimmen, die erforderlich sind, um zu gewährleisten, dass die Gläubiger der NM Refinanzierungsverbindlichkeit in Bezug auf Rang und Sicherheiten nicht schlechter stehen als die Gläubiger, jeweils vorausgesetzt, dass eine solche Änderung oder Neufassung den Rang und die Sicherheiten der Gläubiger nicht gegenüber dem Stand vor einer solchen Aufnahme von NM Refinanzierungsverbindlichkeiten beeinträchtigt (wobei eine solche Beeinträchtigung nicht allein aufgrund etwaig ausgelöster Anfechtungsfristen vorliegt). Jede derartige Änderung, Genehmigung oder jeder Verzicht ist für alle Gläubiger verbindlich, und sofern der Gemeinsame Vertreter nichts anderes beschließt, wird eine solche Änderung den Anleihegläubigern so bald wie möglich mitgeteilt.
- (2) *Modification and Waiver:* Subject to the provisions of § 11 (3) and (5), the Noteholders' Representative may agree, without the consent of the Noteholders, to (i) any modification of any of the provisions of the Terms and Conditions which in its opinion is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error, and (ii) any other modification, and any waiver or authorization of any breach or proposed breach, of any of the provisions of the Terms and Conditions that is in the opinion of the Noteholders' Representative not materially prejudicial to the interests of the Noteholders. In the event of the incurrence of NM Refinancing Indebtedness in accordance with these Terms and Conditions, the Noteholders' Representative is authorized and instructed to agree to such amendments or restatement of the Intercreditor Agreement and, to the extent necessary, Transaction Security as may be necessary to ensure that the position of the creditors under the NM Refinancing Indebtedness is not inferior to the position of the Noteholders in terms of ranking and credit support, provided that such amendment or restatement does not adversely affect the ranking and credit support of the Noteholders as compared to the position prior to the incurrence of the NM Refinancing Indebtedness (ignoring for the purposes of assessing such adverse effect any hardening periods). Any such modification, authorization or waiver shall be binding on all Noteholders and, unless the Noteholders' Representative otherwise agrees, such modification shall be notified to the Noteholders as soon as practicable.
- (3) *Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters:* Im Zusammenhang mit der Ausübung seiner Funktionen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die in diesem § 14 genannten) hat der Gemeinsame Vertreter die Interessen der Gläubiger als Klasse zu berücksichtigen und darf die Folgen einer solchen Ausübung für einzelne Gläubiger nicht berücksichtigen, und der Gemeinsame Vertreter ist nicht berechtigt, von der Emittentin oder einer Garantin eine Entschädigung oder Zahlung im Hinblick auf steuerliche Folgen einer solchen Ausübung für einzelne Gläubiger zu
- (3) *Entitlement of the Noteholders' Representative:* In connection with the exercise of its functions (including but not limited to those referred to in this § 14) the Noteholders' Representative shall have regard to the interests of the Noteholders as a class and shall not have regard to the consequences of such exercise for individual Noteholders, and the Noteholders' Representative shall not be entitled to require, nor shall any Noteholder be entitled to claim, from the Issuer or any Guarantor any indemnification or payment in respect of any tax

verlangen, noch ist ein Gläubiger berechtigt, eine solche zu fordern.

Der anfängliche Gemeinsame Vertreter ist GLAS SAS, Frankfurt Branch („**Gemeinsamer Vertreter**“).

#### **§ 15 MITTEILUNGEN**

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen („**Mitteilungen**“) werden auf der Internetseite der Ferralum elektronisch veröffentlicht, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an die Clearingsysteme.* Die Emittentin soll sämtliche Mitteilungen an die Clearingsysteme zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Mitteilung an die Clearingsysteme als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

#### **§ 16 CONTRACTS (RIGHTS OF THIRD PARTIES) ACT 1999**

Niemand hat das Recht, eine Bestimmung oder Bedingung der Schuldverschreibungen gemäß dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen.

#### **§ 17 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen sowie alle außervertraglichen Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit ihnen ergeben, unterliegen englischem Recht und sind nach diesem Recht auszulegen.
- (2) *Gerichtsstand.* Die ausschließliche Zuständigkeit für die Beilegung von Streitigkeiten, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergeben (einschließlich

consequence of any such exercise upon individual Noteholders.

The initial Noteholders' Representative shall be GLAS SAS, Frankfurt Branch (“**Noteholders' Representative**“).

#### **§ 15 NOTICES**

- (1) *Notices.* All notices concerning the Notes (“**Notices**“) will be made by means of electronic publication on the internet website of Ferralum and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any Notice so given will be deemed to have been validly given to the Noteholders on the date of such publication.
- (2) *Notification to the Clearing Systems.* The Issuer shall deliver all Notices to the Clearing Systems, for communication by the Clearing Systems to the Noteholders. Any such Notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the day of delivery to the Clearing Systems.

#### **§ 16 CONTRACTS (RIGHTS OF THIRD PARTIES) ACT 1999**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Notes under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

#### **§ 17 GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT**

- (1) *Governing Law.* The Notes, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, are governed by and shall be construed in accordance with English law.
- (2) *Jurisdiction.* The courts of England are to have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Notes (including a dispute relating to any non-contractual

Streitigkeiten über außervertragliche Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergeben) („**Verfahren**“), liegt bei den englischen Gerichten. Die Emittentin erkennt an, dass die englischen Gerichte die geeignetsten Gerichte für die Beilegung von Verfahren sind, und die Emittentin verzichtet auf jeglichen Einwand gegen Verfahren vor diesen Gerichten, sei es aus Gründen eines ungünstigen Gerichtsstands oder aus anderen Gründen. Soweit gesetzlich zulässig, können der Sicherheitstreuhänder, der Gemeinsame Vertreter und die Gläubiger jedes Verfahren gegen die Emittentin vor jedem anderen zuständigen Gericht einleiten und Verfahren in einer beliebigen Anzahl von Gerichtsbarkeiten gleichzeitig anstrengen.

**§ 18**  
**SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und mit einer deutschen Übersetzung versehen. Nur die englische Fassung ist rechtlich bindend. Die deutsche Übersetzung ist unverbindlich.

obligations arising out of or in connection with the Notes) and, accordingly, any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes (“**Proceedings**”) may be brought in such courts. The Issuer acknowledges that the English courts are the most appropriate and convenient courts to settle any Proceedings and the Issuer waives any objection to Proceedings in such courts whether on the grounds of inconvenient forum or otherwise. To the extent permitted by law, the Security Agent, the Noteholders’ Representative and the Noteholders may take any Proceedings against the Issuer in any other court of competent jurisdiction and concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.

**§ 18**  
**LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English version shall be the only legally binding version. The German translation is for convenience only.