

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturer’s product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, “**MiFID II**”); and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a “**distributor**”) should take into consideration the manufacturers’ target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers’ target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, „**MiFID II**“), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind – Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein „Vertriebsunternehmen“) soll die Beurteilung des Zielmarkts der Koncepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Koncepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

In case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). In the case of Notes publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of METRO AG (www.metroag.de).

5 March 2024
5. März 2024

Final Terms
Endgültige Bedingungen

METRO AG

Legal Entity Identifier: 5299006EQ03K3SSUYS12

EUR 500,000,000 4.625 per cent. Notes due 7 March 2029
EUR 500.000.000 4,625% Schuldverschreibungen fällig 7. März 2029

Series No.: 33 / Tranche No.: 1
Serien Nr.: 33 / Tranche Nr.: 1

Issue Date: 7 March 2024
Tag der Begebung: 7. März 2024

Trade Date: 29 February 2024
Handelstag: 29. Februar 2024

issued pursuant to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 13 February 2024
of METRO AG
*begeben aufgrund des EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 13. Februar 2024
der METRO AG*

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (5) in connection with Article 25 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, and must be read in conjunction with the Base Prospectus pertaining to the Programme dated 13 February 2024 (the “**Base Prospectus**”). The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of METRO AG (www.metroag.de) and copies may be obtained from METRO AG, Metro-Strasse 1, 40235 Düsseldorf, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement and these Final Terms. An issue-specific summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke von Artikel 8 (5) i.V.m. Artikel 25 (4) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 13. Februar 2024 über das Programm (der „**Basisprospekt**“) zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) und der Internetseite der METRO AG (www.metroag.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Basisprospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine transaktionsspezifische Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I: TERMS AND CONDITIONS

Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

The terms and conditions applicable to the Notes (the “**Conditions**”), and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

§ 1
Währung, Stückelung, Form

- (a) *Die Schuldverschreibungen:* Diese Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der METRO AG (die „**Emittentin**“) werden in Euro („**EUR**“) im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(c)) von EUR 500.000.000 (in Worten: fünfhundert Millionen) in einer Stückelung von EUR 1.000 emittiert. Die Schuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen und werden in Form einer new global note („**NGN**“) begeben.
- (b) *Schuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft, die bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*) für Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**“) und Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**Clearstream, Luxemburg**“) (Euroclear und Clearstream, Luxemburg jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) hinterlegt ist. Die Vorläufige Globalurkunde wird bei Vorlegung einer Bescheinigung, dass der bzw. die rechtliche(n) oder wirtschaftliche(n) Eigentümer keine US-Person(en) entsprechend dem US-Steuerrecht sind, frühestens jedoch 40 Tage nach Ausstellung der Vorläufigen Globalurkunde, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die „**Dauerhafte Globalurkunde**“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunde**“) ausgetauscht. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Vorläufige und die Dauerhafte Globalurkunde tragen die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungs-berechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontroll-beauftragten der

§ 1
Currency, Denomination, Form

- (a) *The Notes:* These **Notes** (the “**Notes**“) of METRO AG (the “**Issuer**“) are issued in Euro (“**EUR**“) in the aggregate principal amount of (subject to § 1(c)) of EUR 500,000,000 (in words five hundred million) in a denomination of EUR 1,000. The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves and are issued in new global Note (“**NGN**“) form.
- (b) *Notes in global form:* The Notes are initially represented by a temporary global bearer Note (the “**Temporary Global Note**“) which is deposited with a common safekeeper for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (“**Euroclear**“) and Clearstream Banking S.A. 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg (“**Clearstream, Luxembourg**“) (Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an “**ICSD**“ and, together, the “**ICSDs**“). The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the “**Permanent Global Note**“) and, together with the Temporary Global Note, the “**Global Note**“) against certification of non-U.S. beneficial ownership in accordance with U.S. tax regulations no earlier than 40 days after the issue of the Temporary Global Note. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in § 9). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.

Emissionsstelle (wie definiert in § 9). Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.

- (c) *Register der ICSDs:* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.
- (c) *Records of the ICSDs:* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

- (d) *Austausch von Schuldverschreibungen:* Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs
- (d) *Exchange of the Notes:* On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

entsprechend in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

- | | |
|---|--|
| <p>(e) <i>Übertragung:</i> Die Schuldverschreibungen sind gemäß den Bestimmungen und Regeln von Euroclear und Clearstream, Luxemburg, und nach dem jeweils anwendbaren Recht zu übertragen.</p> | <p>(e) <i>Transfer:</i> The Notes are transferable in accordance with the rules and regulations of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, and with applicable law.</p> |
| <p>(f) <i>Anleihegläubiger:</i> Den Inhabern von Schuldverschreibungen (die „Anleihegläubiger“) stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.</p> | <p>(f) <i>Noteholders:</i> The holders of Notes (the “Noteholders“) are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.</p> |
| <p>(g) <i>Emissions- und Zahlstellenvereinbarung:</i> Die Schuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 13. Februar 2024 (in der jeweils gültigen Fassung, die „Emissions- und Zahlstellenvereinbarung“) zwischen der Emittentin und der Emissions- und Zahlstelle (dieser Begriff schließt auch jede zukünftige Emissionsstelle oder Zahlstelle ein, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ernannt wird, einschließlich aller Nachfolger oder zusätzlicher Zahlstellen, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen benannt werden).</p> | <p>(g) <i>Issue and Paying Agency Agreement:</i> The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 13 February 2024 (as amended or supplemented from time to time, the “Issue and Paying Agency Agreement“) between the Issuer and the Fiscal- and Paying Agent (which expression includes any successor fiscal agent or paying agent appointed from time to time in connection with the Notes, and includes any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes).</p> |

§ 2

Status und Negativverpflichtung

- | | |
|---|---|
| <p>(a) <i>Status:</i> Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin, die jederzeit gleichrangig untereinander und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.</p> | <p>(a) <i>Status:</i> The Notes constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.</p> |
|---|---|

§ 2

Status and Negative Pledge

(b) *Negativverpflichtung*: Solange eine Schuldverschreibung aussteht, wird die Emittentin weder in Bezug auf die Gesamtheit noch auf einen Teil ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Vermögensgegenstände, -werte oder Einnahmen (einschließlich des nicht eingeforderten Kapitals), mit Ausnahme der Zulässigen Sicherungsrechte, Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, und die Emittentin wird dafür Sorge tragen, dass ihre Tochtergesellschaften gleichermaßen keine Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, um Verbindlichkeiten oder Garantieverpflichtungen zu sichern, ohne dass die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften zur gleichen Zeit oder vorher die Schuldverschreibungen gleichwertig und anteilmäßig besichert haben.

(b) *Negative Pledge*: So long as any Note remains outstanding, the Issuer shall not, and the Issuer shall procure that its Subsidiaries shall not, create or permit to subsist any Security Interest other than a Permitted Security Interest upon the whole or any part of its present or future assets or revenues (including uncalled capital) to secure any Indebtedness or Guarantee of Indebtedness without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

„**Garantieverpflichtung**“ ist in Bezug auf jedwede Verbindlichkeit einer Person die Verpflichtung (einschließlich in Form einer Bürgschaft) einer anderen Person, diese Verbindlichkeit zu begleichen, einschließlich (ohne Einschränkung)

“**Guarantee of Indebtedness**” means, in relation to any Indebtedness of any person, any obligation (including in the form of a suretyship) of another person to pay such Indebtedness including (without limitation):

- (i) der Verpflichtung, eine derartige Verbindlichkeit zu erwerben;
- (ii) der Verpflichtung, Geld zu leihen, Aktien oder andere Wertpapiere zu erwerben oder zu zeichnen oder Vermögenswerte oder Dienstleistungen zu erwerben, um die Mittel für die Zahlung derartiger Verbindlichkeiten bereitzustellen;
- (iii) jeder Freistellung gegen die Auswirkungen eines Zahlungsverzugs einer solchen Verbindlichkeit; und
- (iv) jeder anderen Vereinbarung über die Haftung für eine derartige Verbindlichkeit.

- (i) any obligation to purchase such Indebtedness;
- (ii) any obligation to lend money, to purchase or subscribe shares or other securities or to purchase assets or services in order to provide funds for the payment of such Indebtedness;
- (iii) any indemnity against the consequences of a default in the payment of such Indebtedness; and
- (iv) any other agreement to be responsible for such Indebtedness.

„**Sicherungsrecht**“ ist jede Hypothek, Grundschuld, jedes Pfand- oder sonstige dingliche Sicherungsrecht unter den Gesetzen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung.

„**Tochtergesellschaft**“ ist in Bezug auf eine Person (die „**erste Person**“) zu jedem bestimmten Zeitpunkt jede andere Person (die „**zweite Person**“):

- (v) deren Angelegenheiten und Geschäftspolitik von der ersten Person kontrolliert werden oder kontrolliert werden können, entweder durch Halten der Mehrheit des Anteilskapitals oder der Stimmrechte, durch Vertrag oder die Befugnis, Mitglieder des Vorstands der zweiten Person zu ernennen oder abzurufen; und
- (ii) (a) deren gesamte Vermögensgegenstände oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren gesamte konsolidierte Vermögensgegenstände 3 % des Wertes der gesamten konsolidierten Vermögensgegenstände der ersten Person übersteigen, so wie es bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurde; oder (b) deren Einnahmen oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren konsolidierte Einnahmen 3 % der konsolidierten Netto-Einnahmen der ersten Person übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurden.

„**Verbindlichkeit**“ ist jede Geldschuld, die in Form einer Schuldverschreibung oder eines sonstigen Wertpapiers verbrieft ist, und an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) eingeführt ist, notiert oder gehandelt wird oder

„**Security Interest**“ means any mortgage, charge, pledge, lien or other security interest under the laws of any applicable jurisdiction.

„**Subsidiary**“ means, in relation to any person (the “**first person**”) at any particular time, any other person (the “**second person**”):

- (i) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by ownership of the majority of share capital or voting rights, contract or the power to appoint or remove members of the governing body of the second person; and
- (ii) (a) the value of whose total assets or (in case the second person itself has Subsidiaries) the total consolidated assets exceed 3 per cent. of the total consolidated assets of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary; or (b) whose revenues or (in case the second person itself has Subsidiaries) consolidated revenues exceeds 3 per cent. of the consolidated net revenues of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary.

„**Indebtedness**“ means any monetary indebtedness which is represented by a bond or other debt security and which is or is capable of being admitted to or listed or traded on a stock exchange or other securities market (including any over-the-counter market), any loan advanced

werden kann, jedes von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichte Darlehen (einschließlich, aber ohne darauf beschränkt zu sein, Schuldscheindarlehen) sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld oder ein solches Darlehen.

„Zulässige Sicherungsrechte“ sind:

- (iii) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Schuldverschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;
- (ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);
- (iii) alle Sicherungsrechte, die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen an neu erworbenen Vermögensgegenständen oder Vermögenswerten bestellt werden, einzig zum Zweck der Besicherung der übernommenen Verpflichtungen, die dem Zweck (a) der Finanzierung des Kaufpreises eines solchen erworbenen

by a bank, an insurance company or any other financial institution (including, without limitation, assignable loans (*Schuldscheindarlehen*)) and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness or such loan.

“Permitted Security Interest” means:

- (i) any Security Interest in existence on the date of issue of the Notes to the extent that it secures Indebtedness outstanding on such date and, for the avoidance of doubt, excluding any such Security Interest to the extent that any such Indebtedness is subsequently repaid or redeemed and/or such Security Interest is subsequently discharged or replaced;
- (ii) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer or any of its Subsidiaries (including any Security Interest in the form of a retention of title arrangement or other Security Interest entered into on the counterparty’s standard or usual terms in accordance with customary market practice);
- (iii) any Security Interest created over a newly acquired asset after the date of the issue of the Notes which is solely for the purpose of securing indebtedness incurred for the purpose of (a) financing the purchase price of the acquisition of such asset or (b) constructing, developing or improving such asset;

Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes oder (b) der Begründung, Entwicklung oder Verbesserung eines solchen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes dienen;

- | | |
|---|---|
| <p>(iv) alle Sicherungsrechte, die auf den Vermögensgegenständen, -werten oder Anteilen neu erworbener Tochtergesellschaften der Emittentin lasten und die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen gekauft werden;</p> | <p>(iv) any Security Interest existing over the assets or shares of newly acquired Subsidiaries of the Issuer acquired after the date of issue of the Notes;</p> |
| <p>(v) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet sind zu Gunsten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften; und</p> | <p>(v) any Security Interest created or existing for the benefit of the Issuer and its Subsidiaries; and</p> |
| <p>(vi) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet werden, um Verpflichtungen zu sichern, die in Zusammenhang mit dem Gesetz zur Förderung eines gleitenden Überganges in den Ruhestand (<i>Altersteilzeitgesetz</i>) eingegangen werden.</p> | <p>(vi) any Security Interest created or existing to secure any obligations incurred in order to comply with the German Act on Old-Age Part-Time (<i>Gesetz zur Förderung eines gleitenden Übergangs in den Ruhestand</i>).</p> |

Eine Schuldverschreibung gilt als „ausstehend“, sofern nicht einer oder mehrere der folgenden Fälle eingetreten ist oder sind:

A Note shall be considered to be “outstanding” unless one or more of the following events has occurred:

- | | |
|---|--|
| <p>(i) <i>Rückzahlung oder Kauf</i>: die Schuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß § 4(f) (<i>Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf</i>) gekauft und jeweils entwertet;</p> | <p>(i) Redeemed or purchased: such Note has been redeemed in full or purchased under § 4(f) (<i>Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase</i>) and has in either case been cancelled;</p> |
| <p>(ii) <i>Fälligkeitstag</i>: der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Schuldverschreibung ist eingetreten, und die Zahlstelle hat alle fälligen Beträge auf eine solche Schuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten</p> | <p>(ii) <i>Due date</i>: the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Paying Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or</p> |

Schuldverschreibung verfügbar;
oder

(iii) *Verjährung, usw.:* alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Schuldverschreibung sind gemäß § 8 (*Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung*) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.

(iii) *Prescription etc.:* all claims for principal and interest in respect of such Note are extinguished or prescribed under § 8 (*Presentation, Prescription and Deposit*), or cease to be enforceable for any other reason under these Conditions.

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinssatz:* Die Schuldverschreibungen sind vom Verzinsungsbeginn 7. März 2024 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) an nachträglich an jedem 7. März (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“) mit einem Zinssatz von jährlich 4,625 % (der „**Zinssatz**“), vorbehaltlich von § 5 (*Zahlungen*), bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag zu verzinsen bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 (a) definiert) (ausschließlich).
- (b) *Verzugszinsen:* Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.¹⁾
- (c) *Berechnung des Zinsbetrages:* Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode wird ermittelt durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibung und durch Division des Ergebnisses durch die Anzahl der Zinsperioden eines

§ 3 Interest

- (a) *Rate of interest:* The Notes bear interest on their aggregate principal amount from (and including) the interest commencement date, 7 March 2024 (the “**Interest Commencement Date**“) at 4.625 per cent. *per annum* (the “**Rate of Interest**“) payable in arrear on each 7 March (each an “**Interest Payment Date**“), subject as provided in § 5 (*Payments*) to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 (a)).
- (b) *Default Interest:* If the Issuer for any reason fails to effect any due payment on the Notes, interest shall accrue on the outstanding amount as from (including) the due date of such payment to (excluding) the date of actual payment at the default rate of interest established by law.¹⁾
- (c) *Calculation of interest:* The amount of interest payable in respect of each Note for any Interest Period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and dividing the product by the number of Interest Periods in any period of one year. The amount of interest

¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum dieses Basisprospekts fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

¹⁾ The default rate of interest established by law is, as of the date of this Base Prospectus, five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

jeden Einjahres-zeitraums. Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die Zinsperiode ist EUR 46,25. Sofern der Zinsbetrag für einen anderen Zeitraum zu ermitteln ist, berechnet sich dieser durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der jeweiligen Schuld-verschreibung und Multiplikation des Ergebnisses mit dem Zinstagequotient. Wobei der hieraus resultierende Betrag auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.

„**Zinsperiode**“ in diesen Bedingungen ist jeder Zeitraum ab dem (und einschließlich des) Verzinsungsbeginn(s) bzw. eines Zinszahlungstages bis zu dem (aber ausschließlich des) nächsten Zinszahlungstag(es).

Der „**Zinstagequotient**“ besteht aus:

- (i) falls der maßgebliche Zeitraum in eine Reguläre Periode fällt, wird die Anzahl der Tage des betreffenden Zeitraums geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser Regulären Periode und (B) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und
- (ii) falls der betreffende Zeitraum in einer Regulären Periode beginnt und in der nächsten darauffolgenden Regulären Periode endet, werden die folgenden Quotienten addiert:
 - (A) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zeitraum, die in diese erste Reguläre Periode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser ersten Regulären Periode und (2) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und

payable in respect of each Note for the Interest Period shall be EUR 46.25. If interest is required to be calculated for any other period, it will be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and multiplying the product by the Day Count Fraction. Whereby the resulting amount to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.

“**Interest Period**” means each period beginning on (and including) the Interest Commencement Date or any Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next Interest Payment Date.

“**Day Count Fraction**” means:

- (i) if the relevant period falls during a Regular Period, the number of days in the relevant period divided by the product of (A) the number of days in the Regular Period in which the relevant period falls and (B) the number of Regular Periods in any period of one year; and
- (ii) if the relevant period begins in one Regular Period and ends in the next succeeding Regular Period, interest will be calculated on the basis of the sum of:
 - (A) the number of days in the relevant period falling within the first such Regular Period divided by the product of (1) the number of days in the first such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any period of one year; and

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zeitraum, die in diese zweite Reguläre Periode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser zweiten Regulären Periode und (2) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums.

(B) the number of days in the relevant period falling within the second such Regular Period divided by the product of (1) the number of days in the second such Regular Period and (2) the number of Regular Periods in any period of one year.

„**Reguläre Periode**“ ist jeder Zeitraum ab einem Regulären Tag, der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zu dem nächsten Regulären Tag.

“**Regular Period**” means each period from and including a Regular Date falling in any year to but excluding the next succeeding Regular Date.

„**Regulärer Tag**“ ist der Tag und der Monat (aber nicht das Jahr), auf die ein Zinszahlungstag fällt (ausgenommen für diesen Zweck 7. März 2029).

“**Regular Date**” means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date falls (excluding for this purpose 7 March 2029).

(d) *Anzahl der Tage:* Zum Zwecke dieses § 3 wird die Anzahl der Tage in jedem Zeitraum auf Basis der tatsächlichen Kalendertage vom ersten Tag (diesen eingeschlossen) des betreffenden Zeitraums bis zum letzten Tag (diesen ausgeschlossen) des betreffenden Zeitraums ermittelt.

(d) *Number of days:* For the purposes of this § 3, the number of days in any period shall be calculated on the basis of actual calendar days from and including the first day of the relevant period to but excluding the last day of the relevant period.

§ 4

Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt/-gekauft und entwertet werden, werden sie am 7. März 2029 (der „**Fälligkeitstag**“) gemäß § 5 (*Zahlungen*) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlung aus Steuergründen:* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin ganz, aber nicht teilweise, jederzeit durch eine unwiderrufliche Mitteilung gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen, in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (Steuern), zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen bis

§ 4

Redemption, Early Redemption and Purchase

(a) *Scheduled redemption:* Unless previously redeemed /purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on 7 March 2029 (the “**Maturity Date**”), subject as provided in § 5 (*Payments*).

(b) *Redemption for tax reasons:* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 nor more than 60 days’ notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (Tax), together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption, if:

zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zurückgezahlt werden, wenn:

die Emittentin infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung oder zu einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften hat (einschließlich der Entscheidung eines zuständigen Gerichts), verpflichtet wurde oder wird, zusätzliche Beträge gemäß § 6 (*Besteuerung*) zu zahlen und diese Änderung oder Ergänzung an oder nach dem 7. März 2024 in Kraft tritt, und (2) die Emittentin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann

wobei eine solche Mitteilung über die Rückzahlung nicht früher gegeben wird als

90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen. Außerdem muss zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.

Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsbekanntmachung gemäß dieses Abschnitts wird die Emittentin der Emissionsstelle (1) eine von der Emittentin unterschriebene Bestätigung des Inhalts, dass die Emittentin berechtigt ist, eine derartige Rückzahlung durchzuführen, und eine Darlegung des Sachverhalts, die aufzeigt, dass die vorhergehenden Bedingungen für das Recht der

the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in § 6 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after 7 March 2024; and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it

provided, however, that no such notice of redemption shall be given earlier than

90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal and interest in respect of the Notes. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect of the Notes were then due.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (1) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (2) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the

Emittentin, in dieser Form zurückzuzahlen, eingetreten sind, und (2) ein Rechtsgutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkanntem Ruf mit der Aussage, dass die Emittentin verpflichtet wurde oder wird, solche zusätzlichen Beträge als Ergebnis einer derartigen Änderung oder Ergänzung zu zahlen, vorlegen. Nach Ablauf der Kündigungsfrist gemäß dieses § 4(b) ist die Emittentin daran gebunden, die Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit diesem § 4(b) zurückzuzahlen.

„**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (Steuern)**“ ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung ihr Kapitalbetrag.

(c) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:*

(i) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl- Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl- Rückzahlungsbetrag/b eträge (Call)
---------------------------------------	--

7. Dezember 2028	EUR 500.000.000
------------------	-----------------

(ii) Die Kündigung ist den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(1) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der

effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment. Upon the expiry of any such notice as is referred to in this § 4(b), the Issuer shall be bound to redeem the Notes in accordance with this § 4(b).

“**Early Redemption Amount (Tax)**” means, in respect of any Note, its principal amount.

(c) *Early Redemption at the Option of the Issuer:*

(i) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
----------------------------	---------------------------------

7 December 2028	EUR 500,000,000
-----------------	-----------------

(ii) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(1) the Series of Notes subject to redemption;

(2) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of

- | | | | |
|-------|--|-------|--|
| | zurückzuzahlenden
Schuldverschreibungen; | | the Notes which are to be
redeemed; |
| (3) | den Wahl-Rückzahlungstag
(Call), der nicht weniger als 30
Tage und nicht mehr als 60 Tage
nach dem Tag der Kündigung
durch die Emittentin gegenüber
den Anleihegläubigern liegen
darf; und | (3) | the Call Redemption Date,
which shall be not less than 30
days nor more than 60 days after
the date on which notice is given
by the Issuer to the Noteholders;
and |
| (4) | den Wahl-Rückzahlungsbetrag
(Call), zu dem die
Schuldverschreibungen
zurückgezahlt werden. | (4) | the Call Redemption Amount at
which such Notes are to be
redeemed. |
| (iii) | Wenn die
Schuldverschreibungen nur
teilweise zurückgezahlt werden,
werden die zurückzuzahlenden
Schuldverschreibungen in
Übereinstimmung mit den
Regeln des betreffenden
Clearing Systems ausgewählt.
Die teilweise Rückzahlung wird
in den Registern von CBL und
Euroclear nach deren Ermessen
entweder als Pool-Faktor oder
als Reduzierung des
Gesamtnennbetrags
wiedergegeben. | (iii) | In the case of a partial
redemption of Notes, Notes to
be redeemed shall be selected in
accordance with the rules and
procedures of the relevant
Clearing System. Such partial
redemption shall be reflected in
the records of CBL and
Euroclear as either a pool factor
or a reduction in aggregate
principal amount, at the
discretion of CBL and
Euroclear. |
| (d) | <i>Kontrollwechsel:</i> Die Anleihegläubiger
sind berechtigt, bei Eintritt eines
Kontrollwechselereignisses (wie nach-
stehend definiert) die Rückzahlung der
Schuldverschreibungen innerhalb des
Zeitraums vom Tag der Begebung bis zu
140 Tage vor dem Fälligkeitstag zu
verlangen (das „ Rückzahlungsereignis
(Put) “). | (d) | <i>Change of Control:</i> The Noteholders
shall be entitled during the period from
the Issue Date up to 140 days prior to the
Maturity Date to require the redemption
of the Notes upon occurrence of a
Change of Control Event (as defined
below) (the “ Put Event ”). |

Falls ein Rückzahlungsereignis (Put) eingetreten ist, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, von der Emittentin die Rückzahlung oder den Rückkauf (nach Wahl der Emittentin) der Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie nachstehend definiert) am Wahl-Rückzahlungstag (Put) (wie nachstehend definiert) zu verlangen.

Unmittelbar nach dem Eintritt eines Rückzahlungsereignisses (Put) wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 12 in einer Mitteilung (eine „**Rückzahlungsmittteilung (Put)**“) die

If a Put Event is deemed to have occurred, then each Noteholder is entitled to require the Issuer to redeem or repurchase (at the option of the Issuer) the Notes at the Put Amount (as defined below) on the Put Date (as defined below).

Promptly upon the occurrence of a Put Event, the Issuer shall give notice (a “**Put Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the

Umstände des Rückzahlungsereignisses (Put) und das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 4 (d) genannten Wahlrechts angeben.

Dabei gilt:

Ein „**Kontrollwechselergebnis**“ tritt ein, wenn (i) ein Kontrollwechsel stattfindet und (ii) infolge dieses Kontrollwechsels der Emittentin kein langfristiges Kreditrating erteilt wird oder das durch Standard & Poors an die Emittentin vergebene langfristige Kreditrating um zwei oder mehr Stufen gesenkt wird, vorausgesetzt dass diese Änderung des Kreditratings innerhalb des Kontrollwechsel-zeitraums (wie nachstehend definiert) stattfindet.

Ein „**Kontrollwechsel**“ tritt ein, wenn eine Person oder eine gemeinsam handelnde Gruppe, mit Ausnahme der Hauptaktionäre (wie nachstehend definiert), Kontrolle über die Emittentin erlangt.

„**Kontrolle**“ bezeichnet Kontrolle wie in § 29 Abs. 2 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) definiert.

„**Kontrollwechselzeitraum**“ bezeichnet den Zeitraum, der am früheren (1) des Tages der ersten öffentlichen Bekanntmachung des Kontrollwechsels und (2) des Tages der frühesten Möglichen Bekanntmachung des Kontrollwechsels (wie nachstehend definiert) beginnt und 90 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

„**Hauptaktionäre**“ bezeichnet jeweils Daniel Křetínský, Patrik Tkáč, die Meridian Stiftung (Essen, Deutschland), die Prof. Otto Beisheim Stiftung (München, Deutschland) und die Prof. Otto Beisheim Stiftung (Baar, Schweiz) sowie jede Person, die unter der Kontrolle einer der vorgenannten Personen steht, und jeder damit verbundene Trust oder jede Stiftung.

„**Mögliche Bekanntmachung des Kontrollwechsels**“ bezeichnet eine öffentliche Bekanntmachung oder Erklärung durch die Emittentin oder einen tatsächlichen oder möglichen Bieter in Bezug auf einen möglichen Kontrollwechsel, wenn innerhalb von 180 Tagen ab dem Tag dieser Bekanntmachung oder Erklärung ein Kontrollwechsel eintritt.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Anleihegläubiger (i) während der normalen

procedure for exercising the option pursuant to this § 4 (d).

Whereby:

A “**Change of Control Event**” occurs if (i) a Change of Control occurs and (ii) as a result of such Change of Control, no long term credit rating is assigned to the Issuer or the long term credit rating assigned to the Issuer by Standard & Poor’s is downgraded by two or more notches, provided that such change in credit rating occurs within the Change of Control Period (as defined below).

A “**Change of Control**” occurs if any person or group, acting in concert, other than the Major Shareholders (as defined below), gains Control of the Issuer.

“**Control**” means control as defined in Section 29 paragraph 2 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

“**Change of Control Period**” means the period commencing on the date that is the earlier of (1) the date of the first public announcement of a Change of Control; and (2) the date of the earliest Potential Change of Control Announcement (as defined below) and ending 90 days after the Change of Control.

“**Major Shareholders**” means each and any of Daniel Křetínský, Patrik Tkáč, Meridian Stiftung (Essen, Germany), Prof. Otto Beisheim Stiftung (Munich, Germany) as well as Prof. Otto Beisheim Stiftung (Baar, Switzerland) as well as each and any person under the Control of any of the foregoing persons and any associated trust or foundation (*Stiftung*).

“**Potential Change of Control Announcement**” means any public announcement or statement by the Issuer or any actual or potential bidder relating to any potential Change of Control where within 180 days of the date of such announcement or statement, a Change of Control occurs.

In order to exercise such option, the Noteholder (i) must submit during normal business hours at

Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der „**Rückzahlungszeitraum (Put)**“) von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittel veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle einreichen (die „**Ausübungserklärung (Put)**“), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle erhältlich ist und (ii) die Schuldverschreibungen an die Zahlstelle liefern. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

„**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**“ bezeichnet den siebten Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

„**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**“ bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung einen Betrag, der (a) 100 % des Nennbetrags und (b) den bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) aufgelaufenen Zinsen entspricht.

- (e) *Keine sonstige Rückzahlung:* Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen in einer anderen Form zurückzuzahlen, als es in den oben angeführten Abschnitten (a) bis (d) vorgegeben ist.
- (f) *Kauf:* Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften können zu jeder Zeit auf dem offenen Markt oder anderweitig und zu jedem Preis Schuldverschreibungen kaufen.

§ 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an Order des/der jeweiligen Clearing System(s)(e) zu Gunsten der Anleihegläubiger durch Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.
- (b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen unterliegen in allen Fällen am Zahlungsort den anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen und Vorschriften, unbeschadet

the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice (“**Put Notice**”) in the form available from the specified office of the Paying Agent within the period (the “**Put Period**”) of 45 days after a Put Event Notice is given and (ii) deliver the Notes to the Paying Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

“**Put Date**” means the seventh day after the last day of the Put Period.

“**Put Amount**” means in respect of any Note an amount equal to: (a) 100% of the principal amount; and (b) any accrued interest up to the Put Date.

- (e) *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) to (d) above.
- (f) *Purchase:* The Issuer or any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price.

§ 5 Payments

- (a) *Payments to Noteholders:* Payments in respect of the Notes shall be made to or to the order of the relevant clearing system(s) for the account of the Noteholders by transfer to an account specified by them.
- (b) *Payments subject to fiscal laws:* All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 6 (*Taxation*). No

der Bestimmungen des § 6 (*Besteuerung*). Den Anleihegläubigern werden von keiner Zahlstelle Provisionen oder Kosten auf solche Zahlungen belastet.

- (c) *Zahlungen an Zahlungstagen*: Ist der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrages auf die Schuldverschreibungen kein Zahlungstag, hat der Anleihegläubiger erst am nächstfolgenden Zahlungstag einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Auszahlung ist ausgeschlossen.
- (d) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

„**Zahlungstag**“ ist

jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System geöffnet und (ii) der ein T2-Abrechnungstag ist.

„**T2-Abrechnungstag**“ ist jeder Tag, an dem T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem) oder jedes Nachfolge-system („**T2**“) in Betrieb ist.

§ 6 Besteuerung

- (a) *Bruttoertrag*: Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen durch die (oder im Namen der) Emittentin auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit erhoben werden, sofern nicht eine solche Einbehaltung oder ein Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. In diesem Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge zahlen, was dazu führt, dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie auch erhalten hätten, wenn keine

commissions or expenses shall be charged by any Paying Agent to the Noteholders in respect of such payments.

- (c) *Payments on payment business days*: If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, the Noteholder shall not be entitled to payment of the amount due until the next succeeding Payment Business Day and shall not be entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay.
- (d) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

“**Payment Business Day**” means

any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open and (ii) which is a T2 Settlement Day.

“**T2 Settlement Day**” means any day on which T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem) or any successor system thereto (“**T2**“) is operating.

§ 6 Taxation

- (a) *Gross up*: All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed at source by or in the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts as will result in the receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received by them if no such withholding or deduction

solche Einbehaltung oder kein solcher Abzug vorgenommen worden wäre, mit der Ausnahme, dass keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind:

- (i) im Zusammenhang mit jeder Zahlung auf jede Schuldverschreibung, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind;
- (ii) wenn der entsprechende Anleihegläubiger aufgrund seiner Verbindungen zur Bundesrepublik Deutschland, die über den reinen Besitz der Schuldverschreibung hinausgehen, zu irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben veranlagt wird;
- (iii) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, erforderlich ist;
- (iv) hinsichtlich jeder Schuldverschreibung, die durch oder für einen Inhaber zur Zahlung vorgelegt wird, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlegung der jeweiligen Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;
- (v) wenn die Schuldverschreibung zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag

had been required, except that no such additional amounts shall be payable:

- (i) in relation to any payment in respect of any Note which is to be paid on payments of principal or interest by any means other than withholding at source or deduction at source;
- (ii) if the relevant Noteholder is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of the relevant Note;
- (iii) where such withholding or deduction is required by (i) a European Union directive or regulation concerning the taxation of savings income in the form of interest payments or (ii) an intergovernmental agreement on the taxation thereof to which Germany or the European Union is a party or (iii) a statutory provision implementing or complying with such directive, regulation or agreement;
- (iv) in respect of any Note presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;
- (v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to

vorgelegt wird, ausgenommen in dem Umfang, in dem der betreffende Inhaber zu solchen zusätzlichen Beträgen berechtigt wäre, wenn er die Schuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;

- (vi) wenn der Abzug oder Einbehalt aufgrund oder in Auswirkung oder als Ergebnis eines internationalen Vertrages, dem die Bundesrepublik Deutschland beigetreten ist, oder einer aufgrund eines solchen Vertrages ergangenen Direktive oder Ausführungsbestimmung vorgenommen wird; oder
- (vii) wenn der Abzug oder Einbehalt im Fall einer Kombination der in den Absätzen (i) bis (vi) beschriebenen Fälle vorgenommen wird.

Die Bruttoertragsregelung dieses § 6(a) findet keine Anwendung in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der gegebenenfalls hierauf entfallenden Kirchensteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz in seiner jeweils anzuwendenden Fassung abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen oder erhöhen sollte.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in dieses § 6(a) sind weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Code sowie den darunter erlassenen Verordnungen („FATCA“), gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder gemäß eines

the extent that the relevant Noteholder would have been entitled to such additional amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days;

- (vi) in respect of any withholding or deduction pursuant to or as a consequence or result of an international treaty to which the Federal Republic of Germany is a party, or pursuant to a directive or implementing regulation adopted pursuant to such a treaty; or
- (vii) in respect of any withholding or deduction in the case of any combination of circumstances described in paragraphs (i) to (vi).

The gross-up obligation of this § 6(a) does not apply to German withholding tax on interest income (*Kapitalertragsteuer*; including, if any, church tax) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act in its applicable version even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute or increase the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

Notwithstanding anything to the contrary in this § 6(a), neither the Issuer, nor any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to sections 1471 to 1474 of the Code and the regulations promulgated thereunder (“FATCA”), any law of the Federal Republic of Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or any law of the Federal Republic of Germany or any other

Gesetzes der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen Jurisdiktion, die ein zwischenstaatliches Konzept in Bezug auf FATCA umsetzen, gemacht werden.

jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA.

„**Maßgeblicher Tag**“ ist in Bezug auf jede Zahlung entweder (a) der Tag, an dem die betreffende Zahlung fällig wird oder (b) wenn die Zahlstelle den gesamten, zahlbaren Betrag nicht an oder vor einem solchen Fälligkeitstag erhalten hat, der Tag, an dem eine entsprechende Mitteilung (über den Erhalt des gesamten Betrages) an die Anleihegläubiger gegeben wird, je nachdem, welcher der beiden Tage der spätere ist.

“**Relevant Date**” means, in relation to any payment, the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) 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 has been given to the Noteholders.

(b) Bedeutung von Kapital und Zinsen:

(b) Meaning of principal and interest:

(i) Jede Bezugnahme auf „Kapital“ schließt einen etwaigen Rückzahlungsbetrag, etwaiges zu zahlendes Aufgeld auf eine Schuldverschreibung und jeden anderen gemäß diesen Bedingungen zahlbaren Betrag mit Kapitalcharakter ein.

(i) Any reference to “principal” shall include any redemption amount, any premium payable in respect of a Note and any other amount in the nature of principal payable pursuant to these Conditions.

(ii) Jede Bezugnahme auf „Zinsen“ wird so behandelt, als schließe sie alle anderen gemäß diesen Bedingungen zu zahlenden Beträge mit Zinscharakter ein.

(ii) Any reference to “interest” shall be deemed to include any other amount in the nature of interest payable pursuant to these Conditions.

(c) *Steuerhoheit*: Sofern die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerhoheit als der der Bundesrepublik Deutschland unterliegt, sind die Hinweise in diesen Bedingungen auf die Bundesrepublik Deutschland als Hinweise auf die Bundesrepublik Deutschland und/oder auf die jeweilige andere Steuerhoheit anzusehen.

(c) *Taxing jurisdiction*: If the Issuer becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the Federal Republic of Germany, references in these Conditions to The Federal Republic of Germany shall be construed as references to the Federal Republic of Germany and/or such other jurisdiction.

§ 7 Kündigungsgründe

§ 7 Events of Default

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

If any of the following events occurs and is continuing:

(a) *Nichtzahlung*: die Emittentin zahlt den jeweiligen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital nicht oder entrichtet nicht den jeweiligen Zinsbetrag in Bezug auf die

(a) *Non-payment*: the Issuer fails to pay any amount of principal in respect of the Notes on the due date for payment thereof or fails to pay any amount of interest in respect of the Notes within 10

Schuldverschreibungen innerhalb von 10 Tagen nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen; oder

days of the due date for payment thereof; or

- (b) *Verletzung sonstiger Verpflichtungen:* die Emittentin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen in Verzug, und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine Mitteilung eines Anleihegläubigers in Textform, adressiert an die Emittentin, der Emittentin zugestellt wurde; oder
- (b) *Breach of other obligations:* the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice thereof in text form (*Textform*), addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or
- (c) *Drittverzug der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft:*
- (c) *Cross-default of Issuer or Subsidiary:*
- (i) eine wie in § 2(b) definierte Verbindlichkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften (wie in § 2(b) definiert) wird bei Fälligkeit oder gegebenenfalls innerhalb einer ursprünglich vereinbarten und anwendbaren Nachfrist nicht beglichen;
- (i) any Indebtedness (as defined in § 2(b)) of the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined in § 2(b) is not paid when due or (as the case may be) within any originally agreed and applicable grace period;
- (ii) eine derartige Verbindlichkeit wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften vor ihrem ursprünglich angegebenen Fälligkeitstermin bzw. vor Ablauf einer gewährten Nachfrist fällig und zahlbar; oder
- (ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its original stated maturity or prior to the expiry of any further period for performance (*Nachfrist*) that may be granted as a result of non-performance (*Nichterfüllung*) or defective performance (*Schlechterfüllung*) by the Issuer or any of its Subsidiaries; or
- (iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften versäumen es, innerhalb von 10 Tagen aus einer fällig gewordenen Garantie-verpflichtung Zahlung für eine Verbindlichkeit zu leisten, es sei denn, die Emittentin bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantie-verpflichtung berechtigterweise geltend gemacht wird;
- (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries fails to pay within 10 days of the due date any amount payable by it under any guarantee of any Indebtedness unless the Issuer is disputing in good faith that it is obliged to make such payment or that such payment is due or that such guarantee has been properly demanded;

vorausgesetzt, dass der Betrag der Verbindlichkeiten, auf die unter (i) und/oder

provided that the amount of Indebtedness referred to in sub-paragraph (i) and/or sub-

unter (ii) Bezug genommen wird und/oder der unter einer Garantieverpflichtung zahlbare Betrag, auf den unter (iii) Bezug genommen wird, einzeln oder insgesamt EUR 75.000.000 (oder den Gegenwert in einer oder mehreren Währung(en)) übersteigt; oder

(d) *Nicht erfülltes Urteil:* ein(e) oder mehrere Urteil(e) oder Verfügung(en), gegen das/die nach dem anwendbaren Recht keine weiteren Berufungen oder gerichtliche Überprüfungen zulässig ist/sind, wird/werden gegen die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften für Zahlungen in einem Gesamtbetrag erwirkt, der EUR 75.000.000 (oder den Gegenwert in einer oder mehreren Währung(en)) übersteigt, und dieser Betrag wird in einem Zeitraum von 30 Tagen nach Rechtskraft, oder, falls das/ die Urteil(e) oder die Verfügung(en) einen späteren Zahlungstermin vorsieht/ vorsehen, bis zu diesem benannten Zahlungstag, nicht bezahlt oder die Zahlungsaufforderung nicht ausgesetzt wird; oder

(e) *Insolvenz, usw.:* (i) gegen die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, wird ein Insolvenz- oder Vergleichsverfahren (oder ähnliches Verfahren) gerichtlich eröffnet, das nicht innerhalb von 20 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder (ii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, beantragt ein solches Verfahren oder stellt ihre Zahlungen ein oder bietet einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Anleihegläubiger an; oder (iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, stellt ihren gesamten Betrieb oder einen wesentlichen Teil des Betriebes ein oder kündigt die Einstellung ihres gesamten oder eines wesentlichen Teils ihres

paragraph (ii) above and/or the amount payable under any guarantee referred to in sub-paragraph (iii) above individually or in the aggregate exceeds EUR 75,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or

(d) *Unsatisfied judgment:* one or more judgment(s) or order(s) from which no further appeal or judicial review is permissible under applicable law for the payment of an aggregate amount in excess of EUR 75,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies) is/are rendered against the Issuer or any of its Subsidiaries and continue(s) unsatisfied and unstayed for a period of 30 days after the date(s) on which it or they become(s) final or, if later, the date therein specified for payment; or

(e) *Insolvency etc:* (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, and are not dismissed or stayed within 20 days of their commencement; or (ii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, applies for such proceedings to be commenced or declares a cessation of payments or proposes a general composition with all its creditors; or (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, ceases or announces its intention to cease to carry on all or a substantial part of its business operations or sells or disposes of its assets or a substantial part thereof and (A) thereby diminishes materially the value of its assets and (B) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations to the Noteholders

Betriebes an oder verkauft oder verfügt über alle ihre Vermögenswerte oder einen wesentlichen Teil davon und (A) verringert damit wesentlich den Wert ihrer Vermögenswerte und (B) aus diesem Grund wird es wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern nicht erfüllt (ausgenommen im Falle einer Tochtergesellschaft der Emittentin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist); oder

(otherwise than, in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or

(f) *Abwicklung usw.:* eine Verfügung oder ein rechtswirksamer Beschluss ergeht über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, ausgenommen (i) im Falle einer Tochtergesellschaft der Emittentin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist; oder (ii) im Falle der Emittentin, zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist, und die neue Gesellschaft (im Falle der Emittentin) übernimmt alle Verpflichtungen, die sich aus diesen Bedingungen und der Emissions- und Zahlstellenvereinbarung ergeben; oder

(f) *Winding up etc.:* an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, otherwise than, (i) in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, or (ii) in the case of the Issuer, otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent and the new company (in the case of the Issuer) assumes all obligations arising from these Conditions and the Issue and Paying Agency Agreement; or

(g) *Gesetzwidrigkeit:* die Erfüllung oder Einhaltung einer ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ist oder wird für die Emittentin eine gesetzwidrige Handlung;

(g) *Unlawfulness:* it is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its obligations arising out of the Notes;

kann durch eine Mitteilung des jeweiligen Anleihegläubigers in Textform, adressiert an die Emittentin, die der Emittentin zugestellt wird, jede Schuldverschreibung ab Zugang dieser Mitteilung als unverzüglich fällig und für zahlbar erklärt werden, worauf sie unverzüglich und ohne jede weitere Handlung oder Formalität fällig und mit ihrem Vorzeitigen Kündigungsbetrag, zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen, zahlbar wird.

then any Note may, by notice in text form (*Textform*) addressed by the respective Noteholder to the Issuer and delivered to the Issuer, be declared immediately due and payable, and it shall upon receipt of such notice become immediately due and payable at its Early Termination Amount together with accrued interest (if any) without further action or formality.

„**Vorzeitiger Kündigungsbetrag**“ ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung ihr Kapitalbetrag.

“**Early Termination Amount**” means, in respect of any Note, its principal amount.

§ 8

Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

- (a) *Vorlegungsfrist*: Die Frist für die Vorlegung der Schuldverschreibungen gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf 10 Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist*: Die Frist für die Verjährung der Zahlungen von Kapital oder Zinsen unter den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre, beginnend mit dem Ende des entsprechenden Vorlegungszeitraums.

§ 8

Presentation, Prescription and Deposit

- (a) *Presentation period*: The period for presentation of Notes due, as established in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code, is reduced to ten years.
- (b) *Prescription period*: The period for prescription for the payment of principal or interest under the Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 9

Emissionsstelle und Zahlstelle(n)

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*: Die Emissionsstelle und die Zahlstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

„**Emissionsstelle**“ und „**Zahlstelle**“:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*: Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die „**Zahlstellen**“ und jede eine „**Zahlstelle**“) zu benennen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung der Emissionsstelle und der Zahlstellen jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem

§ 9

Fiscal Agent and Paying Agent(s)

- (a) *Appointment, specified office*: The Fiscal Agent and the Paying Agent and their respective initial specified offices are as follows:

“**Fiscal Agent**“ and “**Paying Agent**“:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

- (b) *Variation or termination of appointment*: The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the “**Paying Agents**“ and each a “**Paying Agent**“).

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and any Paying Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as

europäischen Festland und (iii) so lange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle in dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Land bestimmt ist. Die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 12.

(c) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin:* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) übernehmen keine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht identischen Bedingungen (oder in jeder Hinsicht mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) begeben, die dann eine einzige Serie mit den Schuldverschreibungen bilden.

the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such country as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Fiscal Agent and any Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent or any Paying Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 12.

(c) *Agent of the Issuer:* The Fiscal Agent and any Paying Agent(s) act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent will incur any liability as against the Noteholders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

§ 10

Further Issues

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest) so as to form a single series with the Notes.

§ 11
Ersetzung der Emittentin

- (a) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:
- (i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (ii) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der Emissionswährung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von Steuern, Gebühren oder Abgaben an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf; und
 - (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubiger die Zahlung aller von der Neuen Emittentin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.

Für die Zwecke dieses § 11 bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als Bezugnahme auf die Neue Emittentin,

§ 11
Substitution of the Issuer

- (a) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by any Affiliate (as defined below) (the “**New Issuer**”) in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, provided that:
- (i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
 - (ii) the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Issue Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and
 - (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes.

For purposes of this § 11, “Affiliate” shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 Aktiengesetz (*German Stock Corporation Act*).

- (b) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Issuer’s country of

und jede Bezugnahme auf das Land der Emittentin in den §§ 4(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 6 (*Besteuerung*) gilt fortan als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.

- (c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß § 12 (*Bekanntmachungen*) bekannt zu machen.
- (d) Im Übrigen gelten durch eine solche Schuldnerersetzung die Schuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Schuldnerersetzung erforderlich ist.

§ 12 Bekanntmachungen

- (a) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am Regulierten Markt (*Bourse de Luxembourg*) zugelassen sind, findet § 12 Absatz (a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 12 Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (c) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen in Textform erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft an die Emissionsstelle

domicile in §§ 4(b) (*Redemption for tax reasons*) and 6 (*Taxation*) shall from then on be deemed to refer to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes.

- (c) Any substitution effected in accordance with paragraph (a) shall be binding on the Noteholders and shall be notified promptly in accordance with § 12 (*Notices*).
- (d) As of the rest of the issues, upon any such substitution, the Notes shall be deemed to be modified to the extent necessary for rendering the substitution effective.

§ 12 Notices

- (a) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), § 12(a) shall apply. If the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 12(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (c) *Form of Notice.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with an evidence of the Noteholder's entitlement to the Fiscal Agent. Such notice may be given

geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 13

Änderung der Bedingungen, gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des deutschen Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (“SchVG”) in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 13(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine “**Qualifizierte Mehrheit**”).
- (c) *Beschlüsse der Anleihegläubiger.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer

through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 13

Amendment of the Conditions, Noteholders’ Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, “SchVG”*), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 13(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.
- (b) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a “**Qualified Majority**”).
- (c) *Resolution of Noteholders.* The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne*

Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(aa) Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig ist. In diesem Fall muss die Anmeldung unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens zu dem in der Einberufung zur Gläubigerversammlung festgelegten Zeitpunkt vor der Gläubigerversammlung zugehen. Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen müssen.

(bb) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(d) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(c)(aa) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(c)(bb) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2

Versammlung) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. of the SchVG.

(aa) The convening notice to a meeting may stipulate that attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. In this case, the registration must be received at the address stated in the convening notice no later than at the time, prior to the meeting, specified in the convening notice to a meeting. The convening notice to a meeting may stipulate that Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent until (and including) the stated end of the meeting.

(bb) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such vote has been cast until (and including) the day the voting period ends.

(d) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(c)(aa) or the vote without a meeting pursuant to § 13(c)(bb), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the

SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Ver-sammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 13(c)(aa) entsprechend.

(e) Gemeinsamer Vertreter.

Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der **“Gemeinsame Vertreter”**) für alle Anleihegläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubigern zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubigern ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubigern zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(f) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend dieses § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(g) *Erstreckung auf Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 11(a)(iii).

scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders’ registration. The provisions set out in § 13(c)(bb) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders’ registration for a second meeting.

(e) Noteholders’ Representative.

The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the **“Noteholders’ Representative”**) to exercise the Noteholders’ rights on behalf of each Noteholders.

The Noteholders’ Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Noteholders’ Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Noteholders’ Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Noteholders’ Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders’ Representative.

(f) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(g) *Application to Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § 11(a)(iii).

§ 14
Anwendbares Recht, Gerichtsstand und
Teilunwirksamkeit

- (a) *Anwendbares Recht:* Die Schuldverschreibungen und alle daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (b) *Gerichtsstand:* Grundsätzlich ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main. Dieser Gerichtsstand ist hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (c) *Teilunwirksamkeit:* Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Bedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der beteiligten Parteien erfolgen.

§ 14
Governing Law, Jurisdiction and Partial
Invalidity

- (a) *Governing law:* The Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.
- (b) *Jurisdiction:* The competent courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions; *provided, however, that* Frankfurt am Main shall be exclusive place of jurisdiction for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (c) *Partial Invalidity:* If any of the provisions contained in these Conditions is or becomes invalid or unenforceable, the validity or enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. The invalid provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the economic purpose of the Conditions at the time of the issue of the Notes. Where these Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the economic purpose of these Conditions giving due consideration to the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

§ 15
Sprache

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 15
Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

Part II: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Soweit der Emittentin bekannt ist, hat keine an dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligte Person ein für das Angebot wesentliches Interesse, mit der Ausnahme, dass bestimmte Händler und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden, Kreditnehmer oder Gläubiger der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen sein können. Darüber hinaus haben bestimmte Händler und mit ihnen verbundene Unternehmen Investmentbanking- und/oder Commercial-Banking-Geschäfte mit der Emittentin und ihren verbundenen Unternehmen getätigt und können dies auch in Zukunft tun und im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs Dienstleistungen für die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen erbringen.

Reasons for the offer and use of proceeds

General Corporate Purposes and refinancing of existing debt.

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Allgemeine Unternehmenszwecke und Refinanzierung der bestehenden Schulden.

Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 496,560,000 <i>EUR 496.560.000</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 20,575 <i>EUR 20.575</i>

Global Note
Globalurkunde

If the note is issued in Classical Global Note form and is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility Not applicable

Wenn die Urkunde in Form einer Classical Global Note begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt werden soll *Nicht anwendbar*

If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility Applicable. Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).

Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt *Anwendbar. Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (common safekeeper) einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).*

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	277837005
<i>Common Code</i>	<i>277837005</i>
ISIN Code	XS2778370051
<i>ISIN Code</i>	<i>XS2778370051</i>
German Securities Code	A383CH
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A383CH</i>
FISN Code	METRO AG/1 MTN 20290306 UNSEC UNGTD
<i>FISN Code</i>	<i>METRO AG/1 MTN 20290306 UNSEC UNGTD</i>
CFI Code	DTFUFB
<i>CFI Code</i>	<i>DTFUFB</i>
Any other securities number	Not applicable
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

Delivery

Lieferung

Delivery against payment	Applicable
<i>Lieferung gegen Zahlung</i>	<i>Anwendbar</i>
Delivery free of payment	Not applicable
<i>Kostenfreie Lieferung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility

Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR][other reference rate] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from	Not applicable
<i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][anderer Referenzsatz] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][other reference rate] rates	Not applicable
<i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][anderer Referenzsatz] Sätze beeinflussen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

Yield

Rendite

4.714 per cent. *per annum*
4,714 % *per annum*

C. Terms and conditions of the offer

Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer

***Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und
erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung***

Conditions to which the offer is subject	Not applicable
<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process	Not applicable
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants	Not applicable
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest)	Not applicable
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes	Not applicable
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	Not applicable
<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of not exercised subscription rights	Not applicable
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**C.2 Plan of distribution and allotment
*Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung***

Various categories of potential investors to which the Notes are offered:

- Professional/Qualified Investors
- Retail Investors

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten wurden:

- Professionelle/Qualifizierte Investoren
- Retailinvestoren

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made Not applicable

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist Nicht anwendbar

C.3 Pricing **Kursfeststellung**

Expected price at which the Notes will be offered Not applicable
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden Nicht anwendbar

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser Not applicable
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting **Platzierung und Emission**

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors Not applicable
Verbot des Verkaufs an EWR Retail Investoren Nicht anwendbar

Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom Not applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich Nicht anwendbar

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place Not applicable

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt - in den einzelnen Ländern des Angebots Nicht anwendbar

Method of distribution **Vertriebsmethode**

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement **Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

5 March 2024
5. März 2024

Management Details including form of commitment
*Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich
der Art der Übernahme*

Dealer / Management Group (specify name and address)

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

**DZ BANK AG Deutsche
Zentral-
Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

ING Bank N.V.
Foppingadreef 7
1102 BD Amsterdam
The Netherlands

**Intesa Sanpaolo
S.p.A.**
Piazza S. Carlo n° 156
10121 Turin
Italy

Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Anschrift angeben)

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
Frankreich

***DZ BANK AG Deutsche
Zentral-
Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main***
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

ING Bank N.V.
Foppingadreef 7
1102 BD Amsterdam
Niederlande

Intesa Sanpaolo S.p.A.
Piazza S. Carlo n° 156
10121 Turin
Italien

- | | |
|--|--------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Firm commitment
<i>Feste Zusage</i> | Applicable
<i>Anwendbar</i> |
| <input type="checkbox"/> No firm commitment / best efforts arrangements
<i>Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen</i> | |

Consent to use of Base Prospectus

Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following Dealer(s) and/or financial intermediaries (individual consent):	Not applicable
--	----------------

<i>Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Platzeur(e) und/oder Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
--	------------------------

Such consent is also subject to and given under the condition:	Not applicable
--	----------------

<i>Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
---	------------------------

The subsequent resale or final placement of Notes by Dealers and/or financial intermediaries can be made:	Not applicable
---	----------------

<i>Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre kann erfolgen während:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
---	------------------------

Consent to use of the Base Prospectus is given for the following jurisdictions:	Not applicable
---	----------------

<i>Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts wird für die folgenden Jurisdiktionen erteilt:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
--	------------------------

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)	0.300 per cent.
--	-----------------

<i>Management- und Übernahme provision (angeben)</i>	<i>0,300 %</i>
--	----------------

Selling Concession (specify)	Not applicable
------------------------------	----------------

<i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
------------------------------------	------------------------

Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)

DZ BANK AG Deutsche
Zentral-
Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main

Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager

*DZ BANK AG Deutsche
Zentral-
Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main*

D. Admission to trading

Einbeziehung in den Handel

Yes
Ja

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulated Market der Luxemburger Wertpapierbörse
- Regulated Market of the Düsseldorf Stock Exchange
Regulated Market der Düsseldorf Wertpapierbörse
- Other Stock Exchange
Andere Wertpapierbörse

Date of admission to trading 7 March 2024
Datum der Einbeziehung in den Handel 7. März 2024

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 3,575
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 3.575

Issue Price 99.612 per cent.
Ausgabepreis 99,612 %

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment Not applicable

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating S&P: BBB-

Rating S&P: BBB-

S&P Global Ratings Europe Limited (“**S&P**”) is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the “**CRA Regulation**”). A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. S&P defines “BBB-“ as follows: Considered lowest investment-grade by market participants. *S&P Global Ratings Europe Limited (“S&P”) hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011 (die „Ratingagentur-Verordnung“) registriert. Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden. S&P definiert "BBB-" wie folgt: Von den Marktteilnehmern als niedrigstes Investment-Grade eingestuft.*

The European Securities and Markets Authority (“**ESMA**”) publishes on its website (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall

publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

THIRD PARTY INFORMATION INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

METRO AG
(as Issuer)
(als Emittentin)

Name:

Name:

1. Summary

1.1 INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the summary with regard to the issue of METRO AG (the "**Issuer**") EUR 500,000,000 4.625 per cent. Notes due 7 March 2029 (the "**Notes**") under the base prospectus approved on 13 February 2024 (the "**Base Prospectus**"). Contact details of the Issuer are Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany, tel: +49 211 6886 0 and the Legal Entity Identifier ("**LEI**") is 5299006EQ03K3SSUYS12.

This summary provides the key information contained in the Base Prospectus, including on the Issuer, and in the final terms applicable to the Notes (the "**Final Terms**"). The Base Prospectus was approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**"), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, email: direction@cssf.lu.

The Notes will be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange on or around 7 March 2024. The International Securities Identification Number ("**ISIN**") of the Notes is XS2778370051.

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole including any documents incorporated therein. Investors could lose all or part of their capital invested in the Notes. The Issuer assumes responsibility for the information contained in this summary and its English translation. The Issuer can be held liable but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes. In the event that a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

1.2 KEY INFORMATION ON THE ISSUER

1.2.1 Who is the Issuer of the securities?

METRO AG (together with its consolidated subsidiaries, "**METRO**") is incorporated as a public stock corporation (*Aktiengesellschaft*) and operates under the laws of the Federal Republic of Germany.

METRO AG has its registered office at Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany and is registered under HRB 79055 with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Düsseldorf. The telephone number of METRO AG is +49 211 6886 0. The legal entity identifier is: 5299006EQ03K3SSUYS12.

METRO AG's website is: <https://www.metroag.de>.

1.2.1.1 Principal activities of the Issuer

METRO is an international food wholesaler. The group is headed by METRO AG, which acts as the central management holding company. METRO AG handles group management tasks and bundles central management and administrative functions for METRO.

As an international wholesaler, METRO operates in 33 countries. The store network comprises a total of 626 stores, of which 524 are out-of-store ("**OOS**") locations, and 80 depots.

Under the brands METRO and MAKRO, the company operates in the segments Germany, West, Russia and East. In the area of Food Service Distribution ("**FSD**"), METRO maintains a strong presence with its METRO delivery service and the delivery companies (including Classic Fine Foods, Pro à Pro France, R Express, Johan i Hallen & Bergfalk ("**JHB**"), Aviludo and Pro a Pro Spain). OOS refers to the existing METRO store network and includes METRO stores that supply from the store as well as wholesale stores that operate their own depot in the store. The segment Others mainly includes the DISH Digital Solutions (formerly Hospitality Digital), METRO MARKETS and METRO PROPERTIES business units.

In the digital business sector, METRO MARKETS plays a special role with its B2B online marketplace for professional equipment for Hotel, Restaurants and Caterer ("**HoReCa**") customers. Through this distribution channel, METRO offers non-food articles from its own product range as well as products from third parties. DISH Digital Solutions pools the group's digitalisation efforts for customers from the

hospitality industry and offers innovative digital solutions under the DISH brand. METRO PROPERTIES develops, operates and markets an international real estate portfolio. This segment also includes companies providing services in logistics, IT, advertising and procurement.

1.2.1.2 Major shareholders of the Issuer

METRO AG's major shareholders are (i) EP Global Commerce GmbH who owns 49.99% of METRO AG's outstanding shares and (ii) Meridian Stiftung / Beisheim Holding who owns 24.99% of METRO AG's outstanding shares.

1.2.1.3 Key managing directors of the Issuer

The key managing directors of the Issuer are the members of its Management Board: Dr Steffen Greubel (Chairman), Christiane Giesen, Eric Riegger, Rafael Gasset and Claude Sarrailh.

1.2.1.4 Statutory auditors of the Issuer

The consolidated financial statements of METRO AG for the financial years ended 30 September 2022 and 30 September 2023 were prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS), by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Tersteegenstrasse 19-31, 40474 Düsseldorf, Germany, a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), who have issued an unqualified audit opinion thereon.

1.2.2 What is the key financial information regarding the Issuer?

The following selected financial information of the Issuer is based on (i) the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial year 2022/2023 and the financial year 2021/2022, and (ii) the unaudited interim financial information of the Issuer for the three-month period ended 31 December 2023.

1.2.2.1 Consolidated income statement

In EUR million	3M/Q1 2023/24 (unaudited)	2022/2023 (audited)	2021/2022 (audited)
Operating profit/loss or another similar measure of financial performance used by the issuer in the financial statements	130	439	-331

1.2.2.2 Consolidated Balance Sheet

In EUR million	3M/Q1 2023/24 (unaudited)	2022/2023 (audited)	2021/2022 (audited)
Net debt (results from the balance of the financial liabilities, cash and cash equivalents less financial investments)	2,676	3,051	3,281

1.2.2.3 Consolidated Cash Flow Statement

In EUR million	3M/Q1 2023/24 (unaudited)	2022/2023 (audited)	2021/2022 (audited)
Net Cash flows from operating activities	286	721	931
Net Cash flows from financing activities	-404	-820	-1,308
Net Cash flows from investing activities	160	-46	-320

1.2.3 What are the key risks that are specific to the Issuer?

Macroeconomic and political risks

As a company with global operations, METRO depends on the political and economic conditions in the countries in which it operates. Changes in political leadership or economic uncertainty can negatively affect METRO's business.

Interruption of business activities

METRO's business may be affected or interrupted by natural disasters or failure of its IT systems. Potential cyberattacks present a particular risk. In addition to disruptions of its IT systems, METRO's business may be affected or interrupted by natural disasters or pandemics.

Real estate risks

Current economic conditions, including rising interest rates, make real estate transactions more difficult and can also lead to risks in real estate development. Strong market price increases for electricity and gas as a result of the war in Ukraine have led to a significant rise in energy costs.

Store operations and FSD risks

METRO contends with fierce market competition and rapid changes. Challenges include underutilized customer data, uncompetitive pricing, and workforce shortages in the hospitality industry. Inefficient distribution processes impact inventory and customer satisfaction. Overcoming these issues is crucial for METRO's success.

Procurement risks

Production downtimes, supply chain disruptions and fluctuations in the prices of raw materials and energy can cause the unavailability of goods, interruptions of supply chains and unexpected price fluctuations with a destabilising effect on METRO's business and that of its partners.

Quality risks

Quality risks include risks related to the quality of the offered products, transport and storage if they lead to an impairment of the quality of goods or food safety. Defective or unsafe products could potentially cause major damage to the reputation of METRO and pose a lasting threat to the group's success.

Price risks

METRO is exposed to risks in connection with price changes resulting from the impact of changes in market interest rates and foreign currencies exchange rates on the value of financial instruments, as well as currency risks in its international procurement of merchandise and credit risks from the total or partial default of a counterparty.

Financial risks

Without timely countermeasures, unexpected external influences on its business activities or other changes in the business environment could potentially result in METRO missing its target figures as well as wrong business decisions in case of delayed recognition of such changes. Efforts to counteract inflation has led to increasing interest expense. METRO relies on external financing instruments, such as bonds, commercial paper or bank financings and is therefore exposed to liquidity risks.

Transaction risks

Transaction risks include all risks arising from the acquisition and disposal of companies (or company shares), including legal and tax risks, guarantees, non-recurring and residual costs, and market reactions to the transaction.

Environmental and social risks

Achieving environmental and climate objectives remains a challenge due to continued uncertainty in the supply of raw materials and the resulting potential interruptions in supply chains. METRO's operational business also generates greenhouse gas emissions that can have a negative impact on the environment. New statutory obligations increase risks related to the violation of national and, prospectively, European supply chain regulations due to possible non-compliance with social and environmental aspects in the supply chain or in METRO's own business operations.

Tax, legal and compliance risks

METRO is exposed to various tax, legal and compliance risks, such as transfer price issues, differing interpretations of sales tax (VAT) regulations.

1.3 KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

1.3.1 What are the main features of the securities?

The Notes will be issued in bearer form and are governed by the laws of Germany. The Notes are issued in Euro (“EUR”), in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000 divided into Notes in a denomination of EUR 1,000. The ISIN of the Notes is XS2778370051. The Notes have received a rating of BBB- by S&P Global Ratings Europe Limited (“S&P”).

Status of the Notes

The Notes constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

Interest Rate

The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 4.625 per cent. *per annum* from, and including, 7 March 2024 to but excluding, the date of redemption. Interest shall be payable in arrear on 7 March in each year, commencing on 7 March 2025.

The yield of the Notes is 4.714 per cent. *per annum*.

Term of the Notes

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on 7 March 2029 (the "**Maturity Date**").

Early Redemption

Early Redemption for Reasons of Taxation.

The Notes can be redeemed at the option of the Issuer (in whole but not in part) if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes. The Early Redemption Amount (Tax) equals the Final Redemption Amount.

Early Redemption at the Option of the Issuer.

The Issuer may, upon notice given, redeem all or some only of the Notes on the Optional Redemption Date (Call) at the Optional Redemption Amount (Call) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date (Call).

Optional Redemption Date (Call)	Optional Redemption Amount (Call)
7 December 2028	EUR 500,000,000

Early Redemption in case of a change of control.

The Issuer shall, during the period from the Issue Date up to 140 days prior to the Maturity Date and at the option of the Noteholder of any Note, redeem the Notes upon occurrence of a Change of Control Event at their Put Amount.

A "**Change of Control**" occurs if any person or group, acting in concert, other than the Major Shareholders, gains Control of the Issuer.

A "**Change of Control Event**" occurs if (i) a Change of Control occurs and (ii) as a result of such Change of Control, no long term credit rating is assigned to the Issuer or the long term credit rating assigned to the Issuer by Standard & Poor's is downgraded by two or more notches, provided that such change in credit rating occurs within the Change of Control Period.

Limitations of rights

Claims for payment of principal in respect of the Notes shall be prescribed upon the expiry of 10 years.

Restrictions on free transferability

Not applicable. The Notes are freely transferable.

1.3.2 Where will the securities be traded?

The Notes will be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.

1.3.3 What are the key risks that are specific to the securities?

Market Price Risk, in particular with regard to Fixed Rate Notes.

A Noteholder of Fixed Rate Notes is particularly exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

Liquidity Risk.

There is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue.

Currency Risk.

A Noteholder of Notes denominated in a foreign currency is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

Risk of Early Redemption.

If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to a change of control or an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield.

1.4 KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND/OR THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

1.4.1 Under which conditions and timetable can I invest in this security?

The Notes will be offered to investors by BofA Securities Europe SA, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, ING Bank N.V. and Intesa Sanpaolo S.p.A. (together the "**Joint Bookrunners**") at an issue price of 99.612 per cent.

Plan for distribution and public offer of the Notes

The Notes will be sold to institutional investors in compliance with the applicable public offer restrictions in all countries in the European Union. No public offer to retail investors will be made by the Joint Bookrunners.

Conditions and technical details of the offer

Not applicable.

Confirmation in relation to an order and allotments as well as delivery of the Notes

Delivery and payment of the Notes will be made on or about 7 March 2024 and the confirmation of the allotment to investors will be made by electronic mail, fax or through commonly used information systems. The Notes will be delivered via Euroclear Bank SA/NV (the "**Clearing System**") and its depositary banks against payment of the issue price.

Estimated expenses charged to the investor

The Issuer will not charge any costs, expenses or taxes directly to any investor in connection with the Notes. Investors must, however, inform themselves about any costs, expenses or taxes in connection with the Notes which are generally applicable in their respective country of residence, including any charges their own depository banks charge them for purchasing or holding securities.

Estimate of the total expenses of the issue and offer

The Issuer expects to incur commissions and other offer-related expenses of approximately EUR 20,575.

1.4.2 Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

The Issuer is the entity requesting for the admission to trading of the Notes.

1.4.3 Why is this base prospectus being produced?

1.4.3.1 Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market

The Issuer makes the offer and intends to use the net proceeds of the issue of the Notes to meet part of its general financing requirements and the refinancing of existing debt.

1.4.3.2 Use and estimated net amounts of the proceeds

The net proceeds received by the Issuer will presumably total approximately EUR 496,560,000. The Issuer intends to use the net proceeds for general financing purposes and the refinancing of existing debt.

1.4.3.3 Subscription Agreement

The Issuer has agreed in an agreement to be signed on or about 5 March 2024 (the "**Subscription Agreement**") to sell the Notes to the Joint Bookrunners, and the Joint Bookrunners have agreed, subject to certain customary closing conditions, to purchase the Notes on the issue date. The Joint Bookrunners' commissions amount up to 0.30 per cent. of the total nominal amount of the Notes.

The Joint Bookrunners are entitled, under certain circumstances, to terminate the Subscription Agreement. In such event, no Notes will be delivered to investors.

1.4.3.4 Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

There are no material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading.

2. Zusammenfassung

2.1 EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung der von der METRO AG (die "**Emittentin**") begebenen EUR 500.000.000 4,625% Schuldverschreibungen fällig 7. März 2029 (die "**Schuldverschreibungen**") nach Maßgabe des am 13. Februar 2024 gebilligten Basisprospekts (der "**Basisprospekt**"). Kontaktdaten der Emittentin sind Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Deutschland, Tel: +49 211 6886 0 und die Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier – "**LEI**") lautet 5299006EQ03K3SSUYS12.

Die Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich über die Emittentin, und in den für die Schuldverschreibungen geltenden endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten sind. Der Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (die "**CSSF**"), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, E-Mail: direction@cssf.lu, gebilligt.

Die Schuldverschreibungen werden zum Handel am Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse am oder um den 7. März 2024 zugelassen. Die International Securities Identification Number ("**ISIN**") der Schuldverschreibungen lautet XS2778370051.

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu dem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen zu verstehen. Eine Entscheidung zur Investition in die Schuldverschreibungen sollte auf der Grundlage einer Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich durch Verweis einbezogener Dokumente, getroffen werden. Die Anleger könnten das gesamte in die Schuldverschreibungen investierte Kapital oder einen Teil davon verlieren. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Zusammenfassung und ihre englische Übersetzung. Verantwortlich ist ausschließlich die Emittentin, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit dem Basisprospekt gelesen wird, oder sie nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums vor Prozessbeginn die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts zu tragen haben.

2.2 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN

2.2.1 Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?

Die METRO AG (zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften, "**METRO**") ist eine Aktiengesellschaft und unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die METRO AG hat ihren Sitz in der Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Deutschland, und ist im Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf unter HRB 79055 eingetragen. Die Telefonnummer der METRO AG lautet: +49 211 6886 0. LEI der METRO AG lautet: 5299006EQ03K3SSUYS12.

Die Internetseite der METRO AG ist: <https://www.metroag.de>.

2.2.1.1 Haupttätigkeiten der Emittentin

METRO ist ein internationaler Lebensmittelgroßhändler. An der Spitze des Konzerns steht die METRO AG als zentrale Managementholding. METRO AG nimmt Aufgaben der Konzernführung wahr und bündelt zudem zentrale Führungs- und Verwaltungsfunktionen für METRO.

Als internationaler Großhändler agiert METRO in 33 Ländern. Das Standortnetz umfasst insgesamt 626 Märkte, von denen 524 Out-of-Store-Belieferung („**OOS**“) anbieten, und 80 Depots.

Unter den Marken METRO und MAKRO ist das Unternehmen in den Segmenten Deutschland, West, Russland und Ost tätig. Im Bereich Food Service Distribution ("**FSD**") ist METRO mit seinem METRO-Lieferservice und den Liefergesellschaften (u.a. Classic Fine Foods, Pro à Pro France, R Express, Johan i Hallen & Bergfalk ("**JHB**"), Aviludo und Pro a Pro Spain) stark vertreten. OOS bezieht sich auf das bestehende METRO Standortportfolio und umfasst einerseits METRO Märkte, die aus dem Markt beliefern und andererseits Großmärkte, die ein eigenes Depot im Markt betreiben. Das Segment Sonstige umfasst hauptsächlich die Geschäftseinheiten DISH Digital Solutions (ehemals Hospitality Digital), METRO MARKETS und METRO PROPERTIES.

Im Digitalgeschäft kommt METRO MARKETS mit seinem B2B-Online-Marktplatz für die professionelle Ausstattung von Hotel, Restaurant und Catering Kunden („HoReCa“) eine besondere Bedeutung zu. Über diesen Vertriebskanal bietet METRO neben Non-Food-Artikeln aus dem eigenen Sortiment auch Produkte von Drittanbietern an. DISH Digital Solutions bündelt die Digitalisierungsaktivitäten des Konzerns für Kunden aus der Gastronomie und bietet unter der Marke DISH innovative digitale Lösungen an. METRO PROPERTIES entwickelt, betreibt und vermarktet ein internationales Immobilienportfolio.

2.2.1.2 Hauptaktionäre der Emittentin

Die Hauptaktionäre der METRO AG sind (i) die EP Global Commerce GmbH, die 49,99% der im Umlauf befindlichen Aktien der METRO AG hält, und (ii) die Meridian Stiftung / Beisheim Holding, die 24,99% der im Umlauf befindlichen Aktien der METRO AG hält.

2.2.1.3 Hauptgeschäftsführer der Emittentin

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind ihre Vorstandsmitglieder: Dr. Steffen Greubel (Vorsitzender), Christiane Giesen, Eric Riegger, Rafael Gasset und Claude Sarrailh.

2.2.1.4 Abschlussprüfer der Emittentin

Der Konzernabschluss der METRO AG für die Geschäftsjahre zum 30. September 2022 und zum 30. September 2023 wurde nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Tersteegenstraße 19-31, 40474 Düsseldorf, Deutschland, Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer, erstellt, die hierzu einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

2.2.2 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die folgenden ausgewählten Finanzinformationen der Emittentin beruhen auf (i) den geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin für das Geschäftsjahr 2022/2023 und das Geschäftsjahr 2021/2022 und (ii) den ungeprüften Zwischenfinanzinformationen der Emittentin für den Dreimonatszeitraum bis zum 31. Dezember 2023.

2.2.2.1 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

In EUR Mio.	3M/Q1 2023/24 (ungeprüft)	2022/2023 (geprüft)	2021/2022 (geprüft)
Operativer Gewinn/Verlust oder andere vergleichbare Messgröße für die Ertragslage, die der Emittent in den Abschlüssen verwendet	130	439	-331

2.2.2.2 Konzernbilanz

In EUR Mio.	3M/Q1 2023/24 (ungeprüft)	2022/2023 (geprüft)	2021/2022 (geprüft)
Nettoverschuldung (ergibt sich als Saldo zwischen den Finanzschulden und den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten zuzüglich der Geldanlagen)	2.676	3.051	3.281

2.2.2.3 Konzernkapitalflussrechnung

In EUR Mio.	3M/Q1 2023/24 (ungeprüft)	2022/2023 (geprüft)	2021/2022 (geprüft)
Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	286	721	931
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	-404	-820	-1.308
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten	160	-46	-320

2.2.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

Makroökonomische und politische Risiken

Als Unternehmen mit globalen Aktivitäten ist METRO von den politischen und wirtschaftlichen Bedingungen in den Ländern, in denen es tätig ist, abhängig. Veränderungen in politischer Führung oder wirtschaftlicher Unsicherheit können sich negativ auf das Geschäft von METRO auswirken.

Unterbrechung der Geschäftstätigkeit

METROs Geschäft kann von Naturkatastrophen oder dem Ausfall seiner IT-Systeme beeinträchtigt oder unterbrochen werden. Besonders besteht eine Gefahr durch mögliche Cyberangriffe. Neben Störungen der IT-Systeme kann das Geschäft von METRO auch durch Naturkatastrophen oder Pandemien beeinflusst oder unterbrochen werden.

Immobilienrisiken

Die aktuellen wirtschaftlichen Bedingungen, einschließlich steigender Zinssätze, erschweren Immobilientransaktionen und können auch zu Risiken in der Immobilienentwicklung führen. Starke Marktpreiserhöhungen für Strom und Gas aufgrund des Krieges in der Ukraine haben zu erheblichen Kostensteigerungen bei Energie geführt.

Filialbetrieb und FSD-Risiken

METRO steht vor intensivem Wettbewerb und schnellen Marktveränderungen. Herausforderungen umfassen die unzureichende Nutzung von Kundendaten, unkonkurrenzfähige Preisgestaltung und Arbeitskräftemangel in der Hotelbranche. Ineffiziente Distributionsprozesse beeinträchtigen Lagerbestände und Kundenzufriedenheit. Die Bewältigung dieser Probleme ist entscheidend für den Erfolg von METRO.

Beschaffungsrisiken

Die Ausfallzeiten in der Produktion, Störungen in der Lieferkette und Schwankungen in den Preisen für Rohstoffe und Energie können dazu führen, dass Waren nicht verfügbar sind, Lieferketten unterbrochen werden und unerwartete Preisschwankungen auftreten. Dies kann eine destabilisierende Wirkung auf das Geschäft von METRO und seinen Partnern haben.

Qualitätsrisiken

Qualitätsrisiken umfassen Risiken, die mit der Qualität der angebotenen Produkte, dem Transport und der Lagerung verbunden sind, sofern sie zu einer Beeinträchtigung der Qualität von Waren oder der Lebensmittelsicherheit führen. Mangelhafte oder unsichere Produkte könnten potenziell erheblichen Schaden für den Ruf von METRO verursachen und eine dauerhafte Bedrohung für den Erfolg der Gruppe darstellen.

Preisänderungsrisiken

METRO ist Risiken ausgesetzt, die mit Preisänderungen im Zusammenhang stehen, die sich aus Auswirkungen von Veränderungen der Marktzinssätze und Wechselkurse auf den Wert von Finanzinstrumenten ergeben. Darüber hinaus bestehen Währungsrisiken im internationalen Warenbezug sowie Kreditrisiken durch den vollständigen oder teilweisen Ausfall eines Vertragspartners.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Ohne rechtzeitige Gegenmaßnahmen könnten unerwartete externe Einflüsse auf die Geschäftstätigkeiten von METRO oder andere Veränderungen im Geschäftsumfeld dazu führen, dass die Zielwerte nicht erreicht werden und bei verspäteter Erkennung solcher Veränderungen falsche Geschäftsentscheidungen getroffen werden. Bemühungen zur Bekämpfung von Inflation haben zu steigenden Zinsaufwendungen geführt.

METRO ist auf externe Finanzierungsinstrumente wie Schuldverschreibungen, Handelspapiere oder Bankfinanzierungen angewiesen und ist daher Liquiditätsrisiken ausgesetzt.

Transaktionsrisiken

Transaktionsrisiken umfassen alle Risiken, die sich aus dem Erwerb und der Veräußerung von Unternehmen (oder Unternehmensanteilen) ergeben, einschließlich rechtlicher und steuerlicher Risiken, Garantien, einmaliger und verbleibender Kosten sowie Marktreaktionen auf die Transaktion.

Umwelt- und soziale Risiken

Die Erreichung von Umwelt- und Klimazielen bleibt aufgrund der anhaltenden Unsicherheit in der Rohstoffversorgung und der daraus resultierenden potenziellen Unterbrechungen in den Lieferketten eine Herausforderung. Das operative Geschäft von METRO erzeugt ebenfalls Treibhausgasemissionen, die negative Auswirkungen auf die Umwelt haben können. Neue gesetzliche Verpflichtungen erhöhen das Risiko von Verstößen gegen nationale und voraussichtlich europäische Vorschriften für Lieferketten aufgrund möglicher Nichteinhaltung sozialer und Umweltaspekte in der Lieferkette oder in den eigenen Geschäftsabläufen von METRO.

Steuer-, Legal- und Compliance-Risiken

METRO ist verschiedenen Steuer-, Legal- und Compliance-Risiken ausgesetzt, wie beispielsweise Probleme mit Transferpreisen und unterschiedlichen Auslegungen der Umsatzsteuervorschriften (Mehrwertsteuer).

2.3 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

2.3.1 Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und unterliegen deutschem Recht. Die Schuldverschreibungen werden in Euro ("EUR") im Gesamtnennbetrag von EUR 500.000.000, eingeteilt in Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von EUR 1.000, begeben. Die ISIN der Schuldverschreibungen lautet XS2778370051. Die Schuldverschreibungen wurden von S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") mit BBB- eingestuft.

Status der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin, die jederzeit gleichrangig untereinander und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

Zinssatz

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag mit jährlich 4,625 % pro Jahr vom 7. März 2024 (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an 7. März in jedem Jahr zur Zahlung fällig, beginnend am 7. März 2025.

Die Rendite der Schuldverschreibungen beträgt 4,714 % *per annum*.

Laufzeit der Schuldverschreibungen

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 7. März 2029 (der "**Rückzahlungstag**") zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

Vorzeitige Rückzahlung

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin (insgesamt, jedoch nicht teilweise) vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften von Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder der Verpflichtung zur Zahlung von Steuern jedweder Art oder einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung solcher Gesetze oder Vorschriften (vorausgesetzt diese Ergänzung oder Änderung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wurde, wirksam) zur Zahlung von

zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist. Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (Steuern) entspricht dem Endgültigen Rückzahlungsbetrag.

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

Die Emittentin kann, nachdem sie gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am Optionalen Rückzahlungstag (Call) zum Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Optionalen Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Optionalen Rückzahlungstag (Call)	Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call)
7. Dezember 2028	EUR 500.000.000

Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kontrollwechsels.

Die Emittentin hat, innerhalb des Zeitraums vom Tag der Begebung bis zu 140 Tage vor dem Fälligkeitstag und nach Wahl des Anleihegläubigers einer Schuldverschreibung, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Kontrollwechselereignisses zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

Ein "**Kontrollwechselereignis**" tritt ein, wenn eine Person oder eine gemeinsam handelnde Gruppe, mit Ausnahme der Hauptaktionäre, Kontrolle über die Emittentin erlangt.

Ein "**Kontrollwechselereignis**" tritt ein, wenn (i) ein Kontrollwechsel stattfindet und (ii) infolge dieses Kontrollwechsels der Emittentin kein langfristiges Kreditrating erteilt wird oder das durch Standard & Poors an die Emittentin vergebene langfristige Kreditrating um zwei oder mehr Stufen gesenkt wird, vorausgesetzt, dass diese Änderung des Kreditratings innerhalb des Kontrollwechselzeitraums stattfindet.

Beschränkungen von Rechten

Ansprüche aus den Schuldverschreibungen auf Rückzahlung des Kapitaleinsatzes verjähren nach Ablauf von 10 Jahren.

Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit

Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

2.3.2 Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Schuldverschreibungen werden zum Handel am Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.

2.3.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

Marktpreisrisiko, insbesondere in Bezug auf fest verzinsliche Schuldverschreibungen.

Ein Inhaber von fest verzinsliche Schuldverschreibungen ist besonders dem Risiko ausgesetzt, dass der Preis solcher Schuldverschreibung aufgrund von Veränderungen der Marktzinssätze fällt.

Liquiditätsrisiken.

Es besteht das Risiko, dass kein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entsteht oder, falls er entsteht, dass er nicht fortgeführt wird.

Währungsrisiko.

Ein Inhaber von Schuldverschreibungen, die in einer Fremdwährung denominated sind, ist besonders dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, die die Rendite solcher Schuldverschreibung beeinflussen können. Veränderungen der Wechselkurse ergeben sich aus verschiedenen Faktoren wie makroökonomischen Gegebenheiten, spekulativen Transaktionen und Interventionen von Zentralbanken und Regierungen.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung.

Wenn der Emittent die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückkauft oder die Schuldverschreibungen aufgrund eines Kontrollwechsels oder einer vorzeitigen Rückzahlung vorzeitig zurückgezahlt werden, ist ein Inhaber solcher Schuldverschreibung dem Risiko ausgesetzt, dass aufgrund dieser vorzeitigen Rückzahlung seine Investition eine niedrigere Rendite als erwartet erzielt.

2.4 BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON WERTPAPIEREN UND/ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGELTEN MARKT

2.4.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Wertpapiere investieren?

Die Schuldverschreibungen werden Anlegern zu einem Ausgabepreis von 99,612 % von BofA Securities Europe SA, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, ING Bank N.V. und Intesa Sanpaolo S.p.A. (zusammen die "**Konsortialführer**") angeboten.

Plan für den Vertrieb und öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden institutionellen Anlegern in Übereinstimmung mit den geltenden Beschränkungen für öffentliche Angebote in allen Ländern in der Europäischen Union verkauft. Ein öffentliches Angebot der Konsortialführer an Kleinanleger erfolgt nicht.

Bedingungen und technische Details des Angebots

Nicht anwendbar.

Bestätigung in Bezug auf einen Auftrag und Zuteilungen sowie Lieferung der Schuldverschreibungen

Die Lieferung und Zahlung der Schuldverschreibungen erfolgt am oder um den 7. März 2024, und die Bestätigung der Zuteilung an Anleger erfolgt per E-Mail, Fax oder durch gängige Informationssysteme. Die Schuldverschreibungen werden über die Euroclear Bank SA/NV (das "**Clearingsystem**") und ihre Depotbanken gegen Zahlung des Ausgabepreises geliefert.

Geschätzte Kosten, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden

Die Emittentin wird Anlegern im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen keine Kosten, Auslagen oder Steuern direkt weiterverrechnen. Die Anleger müssen sich jedoch selbst über Kosten, Auslagen oder Steuern im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die allgemein in ihrem jeweiligen Land des Wohnsitzes anwendbar sind, informieren, einschließlich etwaiger Gebühren, die von ihren eigenen Depotbanken für den Kauf und das Halten der Wertpapiere erhoben werden.

Geschätzte Gesamtkosten der Emission und des Angebots

Die Emittentin rechnet mit Provisionen und anderen angebotsbezogenen Ausgaben von ca. EUR 20.575.

2.4.2 Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?

Die Emittentin ist das Unternehmen, das die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel beantragt.

2.4.3 Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?

2.4.3.1 Gründe für das Angebot oder für die Zulassung zum Handel an einem regulierten Markt

Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoerlöse aus der Emission jeder Serie von Schuldverschreibungen zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs und Refinanzierung der bestehenden Schulden zu verwenden.

2.4.3.2 Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzte Nettoerlöse

Die Nettoerlöse der Emittentin betragen geschätzt EUR 496.560.000. Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoerlöse für allgemeine Finanzierungszwecke und Refinanzierung der bestehenden Schulden zu verwenden.

2.4.3.3 Übernahmevertrag

Die Emittentin hat in einer am oder um den 5. März 2024 zu unterzeichneten Vereinbarung zugestimmt (der "**Übernahmevertrag**"), die Schuldverschreibungen an die Konsortialführer zu verkaufen, und die Joint Lead Manager haben zugestimmt, vorbehaltlich bestimmter üblicher Abschlussbedingungen, die Schuldverschreibungen am Ausgabebetrag zu kaufen. Die Provisionen der Konsortialführer betragen bis zu 0,30 % des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen.

Die Konsortialführer sind unter bestimmten Umständen berechtigt, den Übernahmevertrag zu kündigen. In einem solchen Fall werden keine Schuldverschreibungen an Anleger geliefert.

2.4.3.4 Wesentliche Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel

Es bestehen keine wesentlichen Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel.