

The Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (<https://www.deutsche-boerse.com>) and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY 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 and professional clients only, each as defined in Directive (EU) 2014/65 (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. 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.

MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – 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 ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie (EU) 2014/65 (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure 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 Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of the 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 only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens des Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts des Konzepteurs berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung des Konzepteurs) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive (EU) 2014/65 (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise

making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "EUWA"), or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no disclosure required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf, zum Vertrieb oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft, nicht an diese vertrieben und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eine der folgenden Personen (oder beides) ist (i) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr.8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 (die "EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, oder (ii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Paragraph 15 des Schedule 1 der Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Entsprechend wurde kein Offenlegungsdokument, wie nach dem FCA Product Disclosure Handbuch ("DISC") für das Angebot, der Verkauf oder den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erforderlich, erstellt; daher kann das Angebot, der Verkauf oder den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der DISC und der Consumer Composite Investments (Designated Activities) Verordnung 2024 unzulässig sein.

Dated 31 August 2026
Datum 31. August 2026

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Deutsche Börse Aktiengesellschaft
Legal Entity Identifier (LEI): 529900G3SW56SHYNPR95

Issue of
Emission von

EUR 600,000,000 Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due September 2052
EUR 600.000.000 Nachrangige Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsanpassung fällig September 2052

issued as
begeben als

Series	2	Tranche	1
<i>Serie</i>		<i>Tranche</i>	

under the
unter dem

EUR 6,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME

of
der

Deutsche Börse Aktiengesellschaft

Issue Date:	2 September 2026	Issue Price:	100.00 per cent.
<i>Begebungstag:</i>	<i>2. September 2026</i>	<i>Emissionspreis:</i>	<i>100,00 %</i>

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 30 April 2026 (as supplemented by the supplement to the base prospectus dated 25 August 2026) (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. 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). Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 30. April 2026 (ergänzt durch den Nachtrag zum Basisprospekt vom 25. August 2026) (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Emission der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

PART I – CONTRACTUAL TERMS

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**"), and the English language translation thereof, are as set out below.

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie deren englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

WÄHRUNG, FESTGELEGTER NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

(1) Währung, Festgelegter Nennbetrag.

Die Emission der Schuldverschreibungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") in EUR (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 600.000.000 (in Worten: sechshundert Millionen Euro) ist eingeteilt in untereinander gleichrangige Schuldverschreibungen im festgelegten Nennbetrag von EUR 100.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**") je Schuldverschreibung (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**"), wobei jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt.

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN DE000A5GS5N4 eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6(2) Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 10 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung

§ 1

CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) Currency, Specified Denomination.

The issue of the notes by the Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") in EUR (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 600,000,000 (in words: six hundred million Euro) is divided into notes in a specified denomination of EUR 100,000 (the "**Specified Denomination**") each, ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**", and each a "**Note**"), with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary.

(2) Form.

The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN DE000A5GS5N4. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease operation of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 10 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate

der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

(3) **Clearingsystem.**

"**Clearingsystem**" bezeichnet Clearstream Europe AG ("CEU").

(4) **Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen.**

"**Anleihegläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

(5) **Definitionen.**

Soweit aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachfolgenden Begriffe in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"**Anleihebedingungen**" bezeichnet diese Bedingungen der Schuldverschreibungen.

"**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Kalendertag (außer einen Samstag oder einen Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem betriebsbereit sind.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Emittentin im Sinne der §§ 15-17 des Aktiengesetzes (AktG).

"**Vereinigte Staaten**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und der Northern Mariana Islands).

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet CEU oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4(2) eWpG.

(*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(3) **Clearing System.**

"**Clearing System**" means Clearstream Europe AG ("CEU").

(4) **Noteholder of Notes.**

"**Noteholder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

(5) **Definitions.**

Unless the context otherwise requires, the following terms shall have the following meanings in these Terms and Conditions:

"**Terms and Conditions**" means these terms and conditions of the Notes.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act, as amended.

"**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open.

"**Subsidiary**" means any subsidiary of the Issuer within the meaning of sections 15-17 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

"**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

"**Central Registrar**" means CEU or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

§ 2

STATUS, AUFRECHNUNGSVERBOT

(1) **Status.**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die im Fall der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der

§ 2

STATUS, PROHIBITION OF SET-OFF

(1) **Status.**

The obligations of the Issuer under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the liquidation, dissolution, insolvency,

Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens

- (i) nur Nachrangigen Instrumenten im Rang vorgehen;
- (ii) untereinander und mit jedem Gleichrangigen Instrument im Rang gleichstehen; und
- (iii) allen anderen bestehenden und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ob nachrangig oder nicht nachrangig, im Rang nachgehen, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben bzw. die Bedingungen des betreffenden Instruments ausdrücklich etwas anderes vorsehen.

Im Fall der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im Rang den Ansprüchen aller nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger der Emittentin nach (soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes vorschreiben bzw. die Bedingungen, denen die betreffenden Ansprüche unterliegen, ausdrücklich etwas anderes vorsehen), so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger gegen die Emittentin nicht zuvor vollständig erfüllt sind.

Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

"Gleichrangiges Instrument" bezeichnet

- (i) jedes gegenwärtige oder zukünftige, von der Emittentin begebene Wertpapier, Namenswertpapier oder andere Instrument, das gleichrangig mit den Schuldverschreibungen ist oder als im Verhältnis zu den Schuldverschreibungen gleichrangig vereinbart ist; und
- (ii) jede gegenwärtige oder zukünftige Garantie oder sonstige Haftungsübernahme der Emittentin für jedes gegenwärtige oder zukünftige, von einer Tochtergesellschaft begebene Wertpapier, Namenswertpapier oder andere Instrument, bei der die Verpflichtungen der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder sonstigen Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

"Nachrangiges Instrument" bezeichnet

- (i) die Stammaktie der Emittentin,

composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, rank

- (i) senior only to the Junior Instruments;
- (ii) *pari passu* among themselves and with any Parity Instrument; and
- (iii) junior to all present and future other obligations of the Issuer, whether subordinated or unsubordinated, except as otherwise required by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms of the relevant instrument.

In the event of the liquidation, dissolution or insolvency of the Issuer or composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes shall be subordinated to the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer (except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly otherwise provided for by the terms underlying the relevant claims) so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer shall have first been satisfied in full.

No security is, or shall at any time be, granted by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under the Notes.

"Parity Instrument" means

- (i) any present or future security, registered security or other instrument issued by the Issuer which ranks or is expressed to rank *pari passu* with the Notes; and
- (ii) any present or future guarantee or other assumption of liability by the Issuer with respect to any present or future security, registered security or other instrument issued by any Subsidiary where the Issuer's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Notes.

"Junior Instrument" means

- (i) the ordinary share of the Issuer,

- (ii) jede Aktie einer anderen Gattung von Aktien der Emittentin,
- (iii) jedes andere gegenwärtige oder zukünftige, von der Emittentin begebene Wertpapier, Namenswertpapier oder andere Instrument, bei dem die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin mit den Stammaktien oder einer anderen Gattung von Aktien der Emittentin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind; und
- (iv) jede gegenwärtige oder zukünftige Garantie oder sonstige Haftungsübernahme der Emittentin für jedes gegenwärtige oder zukünftige, von einer Tochtergesellschaft begebene Wertpapier, Namenswertpapier oder andere Instrument, bei dem die Verpflichtungen der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme mit den unter (i), (ii) und (iii) beschriebenen Instrumenten der Emittentin gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

- (ii) any share of any other class of shares of the Issuer,
- (iii) any other present or future security, registered security or other instrument of the Issuer the Issuer's obligations under which rank or are expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares or any other class of shares of the Issuer; and
- (iv) any present or future guarantee or other assumption of liability by the Issuer with respect to any present or future security, registered security or other instrument issued by any Subsidiary where the Issuer's obligations under such guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments of the Issuer described under (i), (ii) and (iii).

(2) Aufrechnungsverbot.

- (a) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen mögliche Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (b) Die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber Anleihegläubigern gegen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

(2) Prohibition of set-off.

- (a) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (b) The Issuer may not set-off any claims it may have against the Noteholders against any of its obligations under the Notes.

**§ 3
ZINSEN, ZINSAUFSCHUB**

(1) Zinslauf und Zinszahlungstage.

Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem 2. September 2026 (einschließlich) (der "Zinslaufbeginn") bis zum Zinslaufende gemäß § 3(2) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 2. September eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 2. September 2027.

(2) Ende des Zinslaufs.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden

**§ 3
INTEREST, INTEREST DEFERRAL**

(1) Interest Accrual and Interest Payment Dates.

Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including 2 September 2026 (the "Interest Commencement Date") until the cessation of interest accrual in accordance with § 3(2). Interest shall be payable in arrear on 2 September each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 2 September 2027.

(2) End of Interest Accrual.

The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes at the rate of interest determined pursuant to this § 3 from and including the due date to but excluding such date as principal and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System.

Nennbetrages ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt gemäß diesem § 3.

(3) Zinssatz.

- (a) Der "**Zinssatz**" entspricht
 - (i) ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum 2. September 2032 (der "**Erste Reset-Termin**") (ausschließlich) einem Zinssatz in Höhe von jährlich 4,200 %; und
 - (ii) ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich), dem Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum.
- (b) Der "**Reset-Zinssatz**" ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich 132,7 Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.
- (c) Die Berechnungsstelle wird den jeweils anwendbaren Reset-Zinssatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 10 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Bestimmung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.
- (d) Wenn ein Kontrollwechsel-Ereignis (wie in § 12(1) definiert) eintritt und die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht insgesamt gemäß § 12(2) zurückzahlt, erhöht sich der anzuwendende Zinssatz ab dem auf den Kontrollstichtag (wie in § 12(1) definiert) unmittelbar folgenden Zinszahlungstag um zusätzliche 500 Basispunkte *per annum* gegenüber dem ansonsten anzuwendenden Zinssatz. Für den Fall, dass in dem Zeitraum zwischen dem Eintritt des ersten Kontrollwechsels und dem Tag, an dem die Kontrollwechsel-Mitteilung (wie in § 12(1) definiert) in Bezug auf diesen ersten Kontrollwechsel veröffentlicht wird, mehr als ein Kontrollwechsel eintritt, erhöht sich der ansonsten anzuwendende Zinssatz jedoch nur einmal.

(4) Zinstagequotient.

Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine

(3) Rate of Interest.

- (a) The "**Rate of Interest**" will be
 - (i) from and including the Interest Commencement Date to but excluding 2 September 2032 (the "**First Reset Date**"), a rate of 4.200 per cent. *per annum*; and
 - (ii) from and including the First Reset Date, the Reset Interest Rate for the relevant Reset Period.
- (b) The "**Reset Interest Rate**" will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus 132.7 basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.
- (c) The Calculation Agent will, on the relevant Interest Determination Date, determine the Reset Interest Rate and cause the same to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are then listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § 10 without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after its determination.
- (d) If a Change of Control Event (as defined in § 12(1)) occurs and the Issuer does not redeem the Notes in whole in accordance with § 12(2), the applicable Rate of Interest will be subject to an additional 500 basis points *per annum* above the otherwise prevailing Rate of Interest from the Interest Payment Date immediately following the Control Record Date (as defined in § 12(1)), provided however that, in case more than one Change of Control will have occurred in the period from the occurrence of the first Change of Control to (and including) the day on which the Change of Control Notice (as defined in § 12(1)) with regard to such first Change of Control is published, the otherwise applicable Rate of Interest will only be increased once.

(4) Day Count Fraction.

Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note

Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
 - (i) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (ii) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 2. September;

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

(5) **Feststellung des Referenzsatzes.**

Der "**Referenzsatz**" für einen Reset-Zeitraum wird von der Berechnungsstelle an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) vor dem Reset-Termin, an dem der betreffende Reset-Zeitraum beginnt, wie folgt festgelegt:

- (a) Für jeden Reset-Zeitraum, der vor dem Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie nachstehend definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden

for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"**Determination Date**" means each 2 September;

"**Determination Period**" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

(5) **Determination of the Reference Rate.**

The "**Reference Rate**" for a Reset Period will be determined by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date (as defined below) prior to the Reset Date on which the relevant Reset Period commences as follows:

- (a) For each Reset Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined below), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest

Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

- (b) Für den Reset-Zeitraum, der unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden Reset-Zeiträume wird der Referenzsatz gemäß § 3(6) bestimmt.

Für die Bestimmung des Referenzsatzes wird jeder nicht auf jährlicher Basis ausgedrückte Satz von der Berechnungsstelle auf eine jährliche Basis umgerechnet.

- (c) Wenn die Höhe des festgestellten Referenzsatzes dazu führen würde, dass ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung (wie in § 4(3) definiert) eintritt, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz, wobei falls dieser § 3(5)(c) bereits an dem Zinsfestsetzungstag vor Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum 3,123 % *per annum* entspricht.

"Ursprünglicher Benchmarksatz" an einem Tag bezeichnet den jährlichen Euro-Mid-Swapsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) um 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit), wie er auf der Bildschirmseite gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) (oder zu einer späteren Uhrzeit, zu welcher der Euro-Mid-Swapsatz auf der Bildschirmseite verfügbar wird) an dem betreffenden Tag angezeigt wird.

Für diese Zwecke bezeichnet **"Euro-Mid-Swapsatz"** das arithmetische Mittel der nachgefragten (*bid*) und angebotenen (*offered*) Sätze für den jährlichen Festzinssatzstrom einer fest- bis variabel (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktion in Euro, (x) die eine 5-jährige Laufzeit hat, und (y) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats-EURIBOR-Satz (oder dem EURIBOR-Satz für eine andere Laufzeit, die der Laufzeit gemäß dem dann vorherrschenden Marktstandard für solche fest- bis variabel (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktionen in Euro entspricht) beruht.

Dabei gilt Folgendes:

"Bildschirmseite" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite "ICESWAP2" (oder eine Nachfolgeside) unter der Überschrift "11:00 AM" (oder einer Nachfolgeüberschrift) (die **"Ursprüngliche Bildschirmseite"**). Wenn die Ursprüngliche Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung von einem anderen Anbieter und/oder auf einer anderen

Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

- (b) For the Reset Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Reset Periods, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(6).

For purposes of the determination of the Reference Rate, any rate which is not expressed on an annual basis will be converted by the Calculation Agent to an annual basis.

- (c) If the amount of the determined Reference Rate would cause a Loss in Equity Credit (as defined in § 4(3)), the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date, provided that if this § 3(5)(c) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be 3.123 per cent. *per annum*.

"Original Benchmark Rate" on any day means the annual Euro Mid Swap Rate (expressed as a percentage *per annum*) as at 11:00 a.m. (Frankfurt time), as displayed on the Screen Page as at or around 11:00 a.m. (Frankfurt time) (or, if later, as at or around such time at which the Euro Mid Swap Rate becomes available on the Screen Page) on such day.

For these purposes **"Euro Mid Swap Rate"** means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in Euro which (x) has a term of 5 years and (y) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (or the EURIBOR rate for such other tenor as is the then prevailing market standard tenor for such fixed-for-floating interest rate swap transactions in Euro).

Where:

"Screen Page" means Reuters Screen Page "ICESWAP2" (or any successor page) under the heading "11:00 AM" (or any successor heading) (the **"Original Screen Page"**). If the Original Screen Page permanently ceases to exist or permanently ceases to quote the Original Benchmark Rate but such quotation is available from another provider and/or page selected by the Issuer in its reasonable discretion (the **"Replacement Screen Page"**), the term "Screen Page" for purposes of the determination

Bildschirmseite, der bzw. die von der Emittentin nach billigem Ermessen ausgewählt worden ist, verfügbar ist (die "**Ersatzbildschirmseite**"), dann bezeichnet der Begriff "**Bildschirmseite**" zum Zweck der Festlegung des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Emittentin die Ersatzbildschirmseite auswählt.

"Reset-Termin" bezeichnet den Ersten Reset-Termin und danach jeden fünften Jahrestag des vorausgegangenen Reset-Termins.

"Reset-Zeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Reset-Termin (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich).

"T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"Zinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

(6) Benchmark-Ereignis.

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3 Folgendes:

- (a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater (wie in § 3(6)(f) definiert) zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(6)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3(6)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(6)(d)) festlegt.
- (b) Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag
 - (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder
 - (ii) der von ihr ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(6) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für den sich unmittelbar anschließenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten,

of the Original Benchmark Rate shall be the Replacement Screen Page with effect from the date on which the Replacement Screen Page is selected by the Issuer.

"Reset Date" means the First Reset Date and thereafter each fifth anniversary of the preceding Reset Date.

"Reset Period" means each period from and including the First Reset Date to but excluding the next following Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date.

"T2 Business Day" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is open for the settlement of payments in Euro.

"Interest Determination Date" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

"Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date.

(6) Benchmark Event.

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3 will be determined as follows:

- (a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser (as defined in § 3(6)(f)), who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(6)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(6)(f)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(6)(d)).
- (b) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,
 - (i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or
 - (ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(6),

the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Reference Rate determined

unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Sofern dieser § 3(6)(b) bereits an dem Zinsfestsetzungstag vor dem Ersten Reset-Termin angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten Reset-Zeitraum 3,123 % *per annum*.

Falls der gemäß diesem § 3(6)(b) bestimmte Ausweichsatz (fallback) zur Anwendung kommt, wird § 3(6) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

- (c) Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,
- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
 - (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In jedem dieser Fälle entspricht der "Referenzsatz" für den unmittelbar nach dem Stichtag beginnenden Reset-Zeitraum und (vorbehaltlich des Eintritts eines weiteren Benchmark-Ereignisses) alle nachfolgenden Reset-Zeiträume dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(6) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(6)(e) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung

on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective Date.

If this § 3(6)(b) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the First Reset Date, the Reference Rate applicable to the first Reset Period shall be 3.123 per cent. *per annum*.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(6)(b) is to be applied, § 3(6) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

- (c) If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or
- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate.

In each such case the "Reference Rate" for the Reset Period commencing immediately after the Effective Date and (subject to the occurrence of a further Benchmark Event) all following Reset Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) If any New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(6), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(6)(e).

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, amendments to the following conditions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate

	des Ausweichsatzes (fallback) für den Referenzsatz; und/oder		in relation to the Reference Rate; and/or
(ii)	die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Reset-Termin", "Reset-Zeitraum", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird).	(ii)	the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Reset Date", "Reset Period", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward-looking or a backward-looking basis).
(e)	(i) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) gemäß diesem § 3(6) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen. Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die (A) (1) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist; (2) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(6) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt; (3) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(6) festgestellt wurden; und (4) den Stichtag benennt; und	(e)	(i) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(6) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date. On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and to the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer: (A) (1) confirming that a Benchmark Event has occurred; (2) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(6); (3) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), or the fallback rate, as the case may be, each determined in accordance with the provisions of this § 3(6); and (4) specifying the Effective Date; and

- (B) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.
- (ii) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) gemäß diesem § 3(6) den Anleihegläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, nachdem die Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (i) gemacht wurde, mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.
- (iii) Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (fallback), die jeweils in der Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (ii) benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) geändert.
- (f) Definitionen zur Verwendung in § 3(6):
- Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die
- (i) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (ii) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche
- (B) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.
- (ii) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(6) to the Noteholders in accordance with § 10 as soon as practicable after the notice in accordance with clause (i) above has been made. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
- (iii) The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice in accordance with clause (ii) above, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.
- (f) Definitions used in this § 3(6):
- The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which
- (i) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (ii) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made

Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder

- (iii) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter-Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Alternativ-Benchmarksatz"

bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung eines Mid-Swap-Satzes mit 5-jähriger Laufzeit in Euro angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark-Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3(6)(d) festgelegt.

Ein **"Benchmark-Ereignis"** tritt ein, wenn:

- (i) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen, in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr

by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or

- (iii) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"Alternative Benchmark Rate" means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining a mid-swap rate with a 5-year maturity in Euro, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3(6)(d).

A **"Benchmark Event"** occurs if:

- (i) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or

fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder

- (iv) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Anleihegläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder
- (vi) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekannt gegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder
- (vii) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Zinslaufbeginn anwendete, wesentlich ändert.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Neuer Benchmarksatz" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(6) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"Nominierungsgremium" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (a) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (b) einer

- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or

- (v) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Original Benchmark Rate; or

- (vi) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or

- (vii) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(6).

"Relevant Nominating Body" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (i) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as

Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(6) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
- (i) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (i), (vi) oder (vii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (ii) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (ii), (iii) oder (iv) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (iii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (v) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
- (h) Eine Anpassung des Ursprünglichen Benchmarksatzes im Falle eines Benchmark-Ereignisses darf nur insoweit durchgeführt werden, als dass durch diese Anpassung kein Verlust der Eigenkapitalanrechnung eintritt.
- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(6) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(6) auf den Begriff Ursprünglicher

applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(6) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (i), (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
 - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (ii), (iii) or (iv) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
 - (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (h) Any adjustment to the Original Benchmark Rate in case of a Benchmark Event will be made only to the extent that no Loss in Equity Credit would occur as a result of such adjustment.
- (i) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(6) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3(6) to the term Original Benchmark Rate

Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(7) **Zinsaufschub.**

(a)

- (i) Zinsen werden für jede Zinsperiode an dem unmittelbar auf diese Zinsperiode folgenden Zinszahlungstag fällig, sofern sich die Emittentin nicht durch eine Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 10 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen vor dem betreffenden Zinszahlungstag dazu entscheidet, die betreffende Zinszahlung insgesamt oder teilweise auszusetzen.

Wenn und soweit sich die Emittentin dazu entscheidet die Zahlung aufgelaufener Zinsen an einem Zinszahlungstag insgesamt oder teilweise aufzuschieben, dann ist sie insoweit nicht verpflichtet, an dem betreffenden Zinszahlungstag die betreffenden Zinsen zu zahlen. Eine entsprechende Nichtzahlung begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke.

Nach Maßgabe dieses § 3(7)(a)(i) nicht fällig und zahlbar gewordene Zinsen sind aufgeschobene Zinszahlungen ("**Aufgeschobene Zinszahlungen**").

- (ii) Aufgeschobene Zinszahlungen werden nicht verzinst.

- (b) Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Aufgeschobene Zinszahlungen jederzeit insgesamt oder teilweise nach Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 10 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen nachzuzahlen, wobei eine solche Bekanntmachung (i) den Betrag an Aufgeschobenen Zinszahlungen, der gezahlt werden soll, und (ii) den für diese Zahlung festgelegten Termin (der "**Freiwillige Nachzahlungstermin**") enthalten muss.

- (c) Die Emittentin ist verpflichtet, ausstehende Aufgeschobene Zinszahlungen insgesamt und nicht nur teilweise am nächsten Pflichtnachzahlungstag zu zahlen.

- (d) In diesen Anleihebedingungen gilt Folgendes:

(7) **Interest Deferral.**

(a)

- (i) Interest for each Interest Period will be due and payable (*fällig*) on the Interest Payment Date immediately following such Interest Period, unless the Issuer elects, by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Noteholders prior to the relevant Interest Payment Date in accordance with § 10, to defer the relevant payment of interest in whole or in part.

If and to the extent the Issuer elects to defer in whole or in part the payment of accrued interest on an Interest Payment Date, then it will not have any obligation to pay such interest to such extent on such Interest Payment Date. Any such failure to pay interest will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other purpose.

Interest not due and payable in accordance with this § 3(7)(a)(i) will constitute deferred interest payments ("**Deferred Interest Payments**").

- (ii) Deferred Interest Payments will not bear interest.

- (b) The Issuer will be entitled to pay outstanding Deferred Interest Payments (in whole or in part) at any time on giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with § 10 which notice will specify (i) the amount of Deferred Interest Payments to be paid and (ii) the date fixed for such payment (the "**Optional Settlement Date**").

- (c) The Issuer must pay outstanding Deferred Interest Payments (in whole but not in part) on the next Mandatory Settlement Date.

- (d) For the purposes of these Terms and Conditions:

"Konzerninterne Zahlungen" sind Zahlungen, die ausschließlich von einer Tochtergesellschaft an die Emittentin und/oder von einer Tochtergesellschaft an eine andere Tochtergesellschaft erfolgen.

Ein **"Obligatorisches Nachzahlungsereignis"** bezeichnet vorbehaltlich des nachstehenden Satzes 2 jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft zahlt eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf ein von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument (mit Ausnahme der Stammaktien der Emittentin) oder auf ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat (jeweils mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung in Form von Stammaktien der Emittentin); oder
- (ii) die Emittentin zahlt einen Teil ihres Aktienkapitals zurück oder die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) zahlt oder kauft ein von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument oder ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat, zurück oder erwirbt es auf andere Weise.

In den vorgenannten Fällen tritt jedoch kein Obligatorisches Nachzahlungsereignis ein, wenn

- (A) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft nach Maßgabe der Bedingungen des betreffenden, von der Emittentin begebenen Nachrangigen Instruments bzw. des von einer Tochtergesellschaft begebenen Instruments, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat, zu der Zahlung, zu der Rückzahlung, zu dem Rückkauf oder zu dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist;
- (B) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft eine Aktie einer beliebigen Gattung der Emittentin oder ein anderes von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument oder ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges

"Intra-Group Payments" means payments made exclusively by a Subsidiary to the Issuer and/or by one Subsidiary to another Subsidiary.

"Compulsory Settlement Event" means any of the following events, subject to the proviso in sentence 2 below:

- (i) the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any Junior Instrument issued by the Issuer (other than the ordinary shares of the Issuer) or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be (in each case other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares of the Issuer); or
- (ii) the Issuer redeems part of its share capital or the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Junior Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be.

The cases above are subject to the proviso that no Compulsory Settlement Event occurs if

- (A) the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Junior Instrument issued by the Issuer or instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (B) the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any share of any class of the Issuer or any other Junior Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by

Instrument übernommen hat, nach Maßgabe (i) eines bestehenden oder zukünftigen Aktienoptions- oder Aktienbeteiligungsprogramms oder ähnlichen Programms für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle verbundener Unternehmen, ähnlicher Gremien) oder Mitarbeiter der Emittentin oder mit ihr verbundener Unternehmen (jeweils direkt oder indirekt) zurückkauft oder anderweitig erwirbt, oder (ii) nach Maßgabe von Absicherungsgeschäften für Wandelanleihen oder von Absicherungsgeschäften für andere, mit Aktien verbundenen Wertpapiere; oder

- (C) die betreffenden Zahlungen auf oder in Bezug auf ein von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument oder ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat, Konzerninterne Zahlungen sind.

"**Pflichtnachzahlungstag**" bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

- (i) den Tag, der fünf Geschäftstage nach dem Tag liegt, an dem die ordentliche Hauptversammlung der Emittentin oder eine andere Hauptversammlung der Emittentin beschließt, eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Aktie einer beliebigen Gattung der Emittentin zu leisten (mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung in Form von Stammaktien der Emittentin);
- (ii) den Tag, an dem ein Obligatorisches Nachzahlungsereignis eingetreten ist;
- (iii) den Tag, an dem die Emittentin aufgelaufene Zinsen, die keine Aufgeschobenen Zinszahlungen sind, auf die Schuldverschreibungen zahlt;
- (iv) den Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf ein von der Emittentin begebenes Gleichrangiges Instrument (mit Ausnahme der Schuldverschreibungen) oder auf ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein

the Issuer, as the case may be, (i) pursuant to the obligations of the Issuer under any existing or future stock option or stock ownership programme or similar programme for any members of the executive board or supervisory board (or, in the case of affiliates, comparable boards) or employees of the Issuer or any of its affiliates, or (ii) pursuant to the hedging of convertible securities or the hedging of other equity-linked securities; or

- (C) the relevant payments on, or in respect of, any Junior Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, are Intra-Group Payments.

"**Mandatory Settlement Date**" means the earliest of:

- (i) the date falling five Business Days after the date on which the ordinary general meeting of the Issuer (*ordentliche Hauptversammlung*) or any other general meeting of the Issuer (*Hauptversammlung*) resolves on the payment of any dividend, other distribution or other payment on any share of any class of the Issuer (other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares of the Issuer);
- (ii) the date on which a Compulsory Settlement Event has occurred;
- (iii) the date on which the Issuer pays accrued interest on the Notes which does not constitute a Deferred Interest Payment;
- (iv) the date on which the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any Parity Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary (other than the Notes) in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be;

Gleichrangiges Instrument
übernommen hat, zahlt;

- (v) den Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ein von der Emittentin begebenes Gleichrangiges Instrument oder ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, zurückzahlt, zurückkauft oder anderweitig erwirbt (jeweils direkt oder indirekt);
- (vi) den Tag, an dem die Emittentin Schuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen zurückzahlt oder an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) Schuldverschreibungen zurückkauft oder anderweitig erwirbt;
- (vii) den Tag, an dem eine Entscheidung hinsichtlich der Auseinandersetzung, Liquidation oder Auflösung der Emittentin ergeht (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. bei der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. bei der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt); und

mit der Maßgabe, dass

- (A) in dem vorgenannten Fall (iii) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn sich die Emittentin gemäß § 3(7)(a)(i) dazu entscheidet, eine vorgesehene Zinszahlung nur teilweise auszusetzen, und die Emittentin den nicht ausgesetzten Anteil an den vorgesehenen Zinsen zahlt;
- (B) in dem vorgenannten Fall (iv) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn gleichzeitig mit einer teilweisen Nachzahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen gemäß § 3(7)(b) auch aufgeschobene Zinszahlungen oder Zinsrückstände auf ein Gleichrangiges Instrument (mit Ausnahme der Schuldverschreibungen) teilweise nachgezahlt werden, vorausgesetzt, der anteilige Betrag der teilweisen Nachzahlung aufgeschobener Zinszahlungen oder

- (v) the date on which the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be;

- (vi) the date on which the Issuer redeems Notes in accordance with these Terms and Conditions, or the date on which the Issuer or any Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) Notes;

- (vii) the date on which an order is made for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer); and

provided that

- (A) in the case (iii) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer in accordance with § 3(7)(a)(i) has elected to defer the scheduled payment of interest only in part, and the Issuer pays the proportion of that scheduled interest that the Issuer does not defer;
- (B) in the case (iv) above no Mandatory Settlement Date occurs if any pro-rata payment of deferred interest or arrears of interest on a Parity Instrument (other than the Notes) is made concurrently with a pro-rata settlement of any Deferred Interest Payments on the Notes in accordance with § 3(7)(b), provided that such pro-rata payment of deferred interest or of arrears of interest on a Parity Instrument of the Issuer (other than the Notes) is not proportionately more than the pro-rata settlement of the then

- Zinsrückstände auf ein Gleichrangiges Instrument (mit Ausnahme der Schuldverschreibungen) entspricht höchstens dem Anteil an den dann ausstehenden Aufgeschobenen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, der gemäß § 5(2) nachgezahlt wird;
- (C) in den vorgenannten Fällen (iv) und (v) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft nach Maßgabe der Bedingungen des betreffenden, von der Emittentin begebenen Gleichrangigen Instruments bzw. des von einer Tochtergesellschaft begebenen Instruments, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, zu der Zahlung, zu der Rückzahlung, zu dem Rückkauf oder zu dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist;
- (D) in den vorgenannten Fällen (v) und (vi) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) von der Emittentin begebene Gleichrangige Instrumente bzw. von einer Tochtergesellschaft begebene Instrumente, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, oder Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) nach einem öffentlichen Rückkaufangebot oder öffentlichen Umtauschangebot mit einer unter dem Nennwert liegenden Gegenleistung je von der Emittentin begebenem Gleichrangigem Instrument bzw. von einer Tochtergesellschaft begebenem Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, bzw. je Schuldverschreibung zurückkauft oder anderweitig erwirbt; und
- (E) in den vorgenannten Fällen (iv) und (v) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die betreffenden Zahlungen auf oder in Bezug auf von der Emittentin begebene Gleichrangige Instrumente bzw. von einer Tochtergesellschaft begebene Instrumente, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, Konzerninterne Zahlungen sind.
- outstanding Deferred Interest Payments on the Notes that is being settled in accordance with § 5(2);
- (C) in the cases (iv) and (v) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Parity Instrument issued by the Issuer or instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (D) in the cases (v) and (vi) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Instrument issued by the Issuer or instruments issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer or Notes, as the case may be, in whole or in part in a public tender offer or public exchange offer at a consideration per Parity Instrument issued by the Issuer or, as applicable, per instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, or per Note below its par value; and
- (E) in the cases (iv) and (v) above no Mandatory Settlement Date occurs if the relevant payments on, or in respect of, any Parity Instruments issued by the Issuer or instruments issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, are Intra-Group Payments.

§ 4 RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Festgelegten Nennbetrag am 2. September 2052 (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

(2) **Vorzeitige Rückzahlung bei einem Brutto-Ausgleichereignis.**

Bei Eintritt eines Brutto-Ausgleichereignisses ist die Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge (wie in § 6 beschrieben) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von solchen Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 10 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

Ein "Brutto-Ausgleichereignis" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie dieses Gutachtens übermittelt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland, einer ihrer Gebietskörperschaften oder zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge

§ 4 REDEMPTION AND PURCHASE

(1) **Redemption at maturity.**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 2 September 2052 (the "Maturity Date").

(2) **Early redemption in case of Gross-up Event.**

If a Gross-up Event occurs, the Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the outstanding Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the redemption date specified in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice together with accrued interest, if any, to but excluding the specified redemption date.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts (as described in § 6) were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

A "Gross-up Event" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer provided the Fiscal Agent with a copy of such opinion) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Federal Republic of Germany, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the issue date of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts on the Notes pursuant to § 6, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it

gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

(3) **Vorzeitige Rückzahlung bei einem Steuerabzugsereignis oder einem Ratingagenturereignis.**

Wenn

- (a) ein Steuerabzugsereignis; oder
- (b) ein Ratingagenturereignis

eintritt, dann ist die Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen am festgelegten Rückzahlungstermin (i) zu 101 % des festgelegten Nennbetrags, falls die Rückzahlung vor dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, und (ii) zum festgelegten Nennbetrag, falls die Rückzahlung an oder nach dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, jeweils zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 3(7) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 10 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

Ein "Steuerabzugsereignis" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (die Emittentin gibt der Hauptzahlstelle eine Kopie davon), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer am oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen eintretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder einer ihrer Steuerbehörden (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder als Folge einer Änderung oder Klarstellung der offiziellen Auslegung oder Anwendung solcher Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen), der Zinsaufwand der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der deutschen Ertragsteuer ganz oder teilweise abzugsfähig ist und die Emittentin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

(acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

(3) **Early redemption in case of an Income Tax Deduction Event or a Rating Agency Event.**

If

- (a) an Income Tax Deduction Event; or
- (b) a Rating Agency Event

occurs, the Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption. In the case such call notice is given, the Issuer will redeem the remaining Notes on the specified redemption date (i) at 101 per cent. of the Specified Denomination if the redemption occurs prior to the First Optional Redemption Date and (ii) at the Specified Denomination if the redemption occurs on or after the First Optional Redemption Date, in each case plus any accrued and unpaid interest on the Notes to but excluding the date of redemption and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to § 3(7).

Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

A "Income Tax Deduction Event" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (the Issuer shall provide the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority thereof or therein occurring on or after the issue date of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, any official interpretation or application of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), the interest expense of the Issuer in respect of the Notes is no longer deductible in whole or in part by the Issuer for German income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures as it (acting in good faith) deems appropriate.

Ein **"Ratingagenturereignis"** tritt ein, wenn entweder:

- (x) eine Ratingagentur eine Änderung der Hybrid-Methodologie (wie nachstehend definiert) veröffentlicht, wodurch ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung (wie nachstehend definiert) der Schuldverschreibungen eintritt; oder
- (y) eine Ratingagentur eine Änderung der Hybrid-Methodologie veröffentlicht, die zu einem Verlust der Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen geführt hätte, wenn sich die den Schuldverschreibungen zugeordnete "Eigenkapitalanrechnung" nicht bereits zuvor geändert hätte, weil die Schuldverschreibungen bereits insgesamt oder teilweise refinanziert worden sind; oder
- (z) die Emittentin eine schriftliche Bestätigung von einer Ratingagentur von denen die Emittentin ein Solicited Rating erhält, erhalten und diese an die Hauptzahlstelle in Kopie weitergegeben hat, welche besagt, dass aufgrund einer Änderung der Hybrid-Methodologie ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen eingetreten ist.

Die Emittentin informiert die Anleihegläubiger über das Ratingagenturereignis in der Mitteilung der Rückzahlung (wie oben beschrieben).

Dabei gilt Folgendes:

"Änderung der Hybrid-Methodologie" bezeichnet jede Ergänzung, Klarstellung oder Änderung in der Methodologie für Hybridkapital oder der Interpretation dieser Methodologie.

"Ratingagentur" bezeichnet Moody's Deutschland GmbH, ein Unternehmen der Moody's Investors Services, Inc., S&P Global Ratings Europe Limited, ein Unternehmen der S&P Global Inc. und Fitch Ratings Ireland Limited (oder die sie zu diesem Zeitpunkt ersetzenden Ratingagenturen).

"Solicited Rating" bezeichnet ein Rating, das von einer Ratingagentur erteilt wird, mit der die Emittentin in einem Vertragsverhältnis steht, im Rahmen dessen die Ratingagentur ein Rating für die Schuldverschreibungen erteilt und eine Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen festlegt.

Ein **"Verlust der Eigenkapitalanrechnung"** tritt ein,

- (x) wenn die Schuldverschreibungen nicht länger ganz oder teilweise in derselben oder einer höheren Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" (oder einer vergleichbaren Beschreibung, die von einer Ratingagentur von Zeit zu Zeit genutzt wird, um zu beschreiben inwieweit die Bedingungen eines Instruments die vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin

A **"Rating Agency Event"** will occur if either:

- (x) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change (as defined below), as a result of which a Loss in Equity Credit (as defined below) for the Notes occurs; or
- (y) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change which would have resulted in a Loss in Equity Credit for the Notes had the "equity credit" attributed to the Notes not changed previously because the Notes had been partially or fully refinanced; or
- (z) the Issuer has received, and has provided the Principal Paying Agent with a copy of, a written confirmation from any Rating Agency from which the Issuer is assigned a Solicited Rating that due to a Hybrid Methodology Change a Loss in Equity Credit for the Notes has occurred.

The Issuer will inform the Noteholders of such Rating Agency Event in the notice of redemption referred to above.

Where:

"Hybrid Methodology Change" means any amendment to, clarification of, or a change in hybrid capital methodology or the interpretation thereof.

"Rating Agency" means Moody's Deutschland GmbH, a division of Moody's Investors Services, Inc., S&P Global Ratings Europe Limited, a division of S&P Global Inc. and Fitch Ratings Ireland Limited (or their respective equivalents at such time).

"Solicited Rating" means a rating assigned by a rating agency with whom the Issuer has a contractual relationship under which the Notes are assigned a rating and an equity credit.

A **"Loss in Equity Credit"** occurs

- (x) if the Notes are no longer eligible (in whole or in part) for the same or a higher category of "equity credit" (or such similar nomenclature as may be used by a Rating Agency from time to time to describe the degree to which the terms of an instrument are supportive of the Issuer's senior obligations) attributed to the Notes on the date on which such Rating Agency attributed

unterstützen) zugeordnet sind wie an dem Tag, an dem diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen erstmals dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zugeordnet hat; oder

- (y) wenn die Zeitspanne, während der eine Ratingagentur die Schuldverschreibungen einer bestimmten Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zuordnet, verkürzt wird gegenüber der Zeitspanne, für welche diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" an dem Tag zugeordnet hat, an dem diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen erstmals dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zugeordnet hat.

(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

Die Emittentin ist berechtigt, unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die Schuldverschreibungen (insgesamt jedoch nicht teilweise) mit Wirkung zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 3(7) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem 2. Juni 2032 (der "**Erste Optionale Rückzahlungstag**") (einschließlich) bis zum Ersten Reset-Termin (einschließlich) und an jedem folgenden Zinszahlungstag.

"**Festgelegter Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet den Festgelegten Nennbetrag.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 10 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(5) Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.

Wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden und nicht von der Emittentin gehaltenen Schuldverschreibungen 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 9 zusätzlich begeben worden sind), beträgt, ist die

to the Notes such category of "equity credit" for the first time; or

- (y) if the period of time during which a Rating Agency attributes to the Notes a particular category of "equity credit" would be shortened as compared to the period of time for which such Rating Agency did attribute to the Notes that category of "equity credit" on the date on which such Rating Agency attributed to the Notes such category of "equity credit" for the first time.

(4) Early redemption at the option of the Issuer.

The Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect as of each Optional Redemption Date (as defined below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note on the Optional Redemption Date specified in the notice at its Optional Redemption Amount together with accrued interest, if any, and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to § 3(7) to but excluding the specified Optional Redemption Date.

"**Optional Redemption Date**" means each Business Day during the period from and including 2 June 2032 (the "**First Optional Redemption Date**") to and including the First Reset Date and on each Interest Payment Date thereafter.

"**Optional Redemption Amount**" means the Specified Denomination.

Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(5) Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount.

If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding and held by persons other than the Issuer is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any additional Notes issued in accordance with § 9), the Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the outstanding Notes for early

Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 10 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(6) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag.**

- (a) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens 15 und höchstens 30 Tagen durch Mitteilung gemäß § 10 zu kündigen und zu ihrem Make-Whole-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 3(7) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, vorzeitig zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und hat folgende Angaben zu enthalten:

- (i) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag; und
- (ii) den Namen und die Geschäftsstelle der Make-Whole-Berechnungsstelle;
- (b) Der **"Make-Whole-Rückzahlungsbetrag"** je Schuldverschreibung entspricht dem höheren der folgenden Beträge:
- (i) dem Festgelegten Nennbetrag; oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Make-Whole-Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole-Berechnungsstelle berechnet.

- (c) Der **"Abgezinsten Marktwert"** entspricht der Summe aus:

redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the redemption date specified in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice together with accrued interest, if any, to but excluding the specified redemption date.

Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(6) **Early Redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.**

- (a) The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time prior to but excluding the First Optional Redemption Date (Call) upon giving not less than 15 days' nor more than 30 days' prior notice of redemption in accordance with § 10, at their Make-Whole Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to § 3(7).

Any such notice shall be irrevocable and must specify the following:

- (i) the date fixed for redemption; and
- (ii) name and address of the Make-Whole Calculation Agent;
- (b) The **"Make-Whole Redemption Amount"** per Note shall be the higher of:
- (i) the Specified Denomination; or
- (ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

- (c) The **"Present Value"** will be the sum of:

- (i) dem auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Wert des Festgelegten Nennbetrags der ansonsten an dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag fällig werden würde (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden); und
- (ii) den jeweils auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem zur Rückzahlung festgesetzten Tag bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet) (einschließlich) zur Zahlung vorgesehen wären;

abzüglich etwaiger, bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen und Aufgeschobener Zinszahlungen.

- (d) Die Make-Whole-Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich 0,20 % zugrunde legt.

Die "**Benchmark-Rendite**" ist (i) die auf dem Bundesbank-Referenzpreis der Referenzanleihe für den Make-Whole-Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole-Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole-Berechnungstag um 12.00 Uhr (Frankfurter Zeit) in Bezug auf die Referenzanleihe auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet Bloomberg QR (unter Verwendung der Preisquelle "**FRNK**") (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend vergleichbare Daten anzeigt, wie von der Make-Whole-Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" ist die Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig August 2032 ISIN DE0001102606, oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine von der Make-Whole-Berechnungsstelle ausgewählte Ersatz-Referenzanleihe mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag vergleichbar ist, und die (gegebenenfalls) im Zeitpunkt der Auswahl und entsprechend der üblichen

- (i) the Specified Denomination to be redeemed which would otherwise become due on the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date), discounted to the date fixed for redemption; and
- (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the date fixed for redemption to and including the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date), each discounted to the date fixed for redemption;

minus any accrued interest and any Deferred Interest Payments to but excluding the date fixed for redemption.

- (d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3, using the Benchmark Yield plus 0.20 per cent.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the Bundesbank reference price (*Bundesbank-Referenzpreis*) for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at noon Frankfurt time on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg QR (using the pricing source "**FRNK**") (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due August 2032 ISIN DE0001102606, or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, a substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the First Optional Redemption Date, and that (where relevant) would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice in

Finanzmarktpraxis zur Preisfestsetzung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Make-Whole-Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 4(6) zurückgezahlt werden.

- (e) Die Emittentin hat so bald wie möglich nach dessen Bestimmung durch die Make-Whole-Berechnungsstelle den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag den Anleihegläubigern gemäß § 10 mitzuteilen. Sofern dies möglich ist, kann diese Information stattdessen in der Mitteilung gemäß § 4(6)(a) veröffentlicht werden.
- (f) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Make-Whole-Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4(6) gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.

(7) Rückkauf von Schuldverschreibungen.

Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft können unter Einhaltung der einschlägigen gesetzlichen Vorschriften jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

§ 5 ZAHLUNGEN

(1) Zahlung von Kapital und Zinsen.

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie alle sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in EUR zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden noch durch das Clearingsystem gehalten, befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

(2) Geltende steuerliche und sonstige Vorschriften.

Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen, denen sich die Emittentin oder eine Zahlstelle unterworfen

pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the First Optional Redemption Date.

"Make-Whole Calculation Date" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 4(6).

- (e) The Issuer shall as soon as practicable after the determination thereof by the Make-Whole Calculation Agent notify the Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 10. If possible, such information can be included in the notice pursuant to § 4(6)(a) instead.
- (f) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4(6) by the Make-Whole Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent(s) and the Noteholders.

(7) Purchase of Notes.

The Issuer or any of its Subsidiaries may, in compliance with applicable laws, purchase Notes in the open market or otherwise at any time and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

§ 5 PAYMENTS

(1) Payment of principal and interest.

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest as well as all other amounts payable on the Notes in EUR. Payment of principal and interest on the Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective accountholders. Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid and provided the Notes are still held on behalf of the Clearing System, constitute the discharge of the Issuer's corresponding obligations under the Notes.

(2) Applicable fiscal and other laws.

All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer or any Paying Agent agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties

haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

(3) Geschäftstagenkonvention.

Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag; Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

(4) Lieferung und Zahlungen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Unbeschadet der übrigen Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen erfolgen die Lieferung oder Kapitalrückzahlungen oder Zinszahlungen bezüglich der Schuldverschreibungen, sei es in bar oder in anderer Form, ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten.

(5) Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Festgelegten Nennbetrag, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge; sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

**§ 6
BESTEUERUNG UND BRUTTOAUSGLEICH**

(1) Zusätzliche Beträge.

Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (seien es Kapital, Zinsen oder sonstige Beträge) sind von der Emittentin frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder sonstiger Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder einer dortigen zur Steuererhebung ermächtigten Behörde oder Stelle erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Wenn die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet ist, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die von jedem Anleihegläubiger zu empfangenden Beträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt den Beträgen entsprechen, die der Anleihegläubiger ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt erhalten hätte ("**Zusätzliche Beträge**"). Derartige Zusätzliche Beträge müssen jedoch nicht für Zahlungen auf eine Schuldverschreibung erbracht werden, wenn:

of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

(3) Business Day Convention.

If the due date for any payment of principal and/or interest is not a Business Day, payment shall be effected only on the next Business Day; a Noteholder shall have no right to claim payment of any additional interest or other damages in respect of such delay in payment.

(4) No delivery or payment except outside United States.

Notwithstanding any other provision of these Terms and Conditions, no delivery or payment of principal or interest in respect of the Notes, whether in cash or otherwise, shall be made unless such payment is made outside the United States.

(5) References to Principal and Interest.

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination, any Additional Amounts which may be payable under § 6; and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

**§ 6
TAXATION AND GROSS-UP**

(1) Additional Amounts.

All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of the Notes by the Issuer will be made free and clear of and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. If the Issuer is required by law to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts receivable by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable by such Noteholder in the absence of such deduction or withholding ("**Additional Amounts**"); except that no such Additional Amounts shall be payable in relation to any payment in respect of any Note:

- (a) die Zahlungen an einen Anleihegläubiger oder in dessen Namen an einen Dritten geleistet werden, der solchen Steuern, Abgaben, Steuerveranlagungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibung deshalb unterliegt, weil er eine andere Beziehung zur Rechtsordnung der Emittentin hat als den bloßen Umstand, dass er (i) Inhaber einer solchen Schuldverschreibung ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen anderen Betrag in Bezug auf eine solche Schuldverschreibung erhält; oder
- (b) die Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger oder im Namen eines Anleihegläubigers zur Auszahlung vorgelegt wird, welcher einen solchen Einbehalt oder Abzug nach rechtzeitiger Aufforderung durch die Emittentin durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Abkommen oder Verständigung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

- (a) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of its having a connection with the jurisdiction of incorporation of the Issuer other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the receipt of principal, interest or other amounts in respect of such Note; or
- (b) presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund upon timely request by the Issuer; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

In any event, the Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**") or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

(2) **Andere Steuerrechtsordnung.**

Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 6 auf die Rechtsordnung der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

**§ 7
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird auf 10 Jahre verkürzt. Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29(2) eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

**§ 8
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE(N),
BERECHNUNGSSTELLE UND MAKE-WHOLE-
BERECHNUNGSSTELLE**

(1) **Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.**

Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle ("Emissionsstelle") und Hauptzahlstelle ("Hauptzahlstelle"). Die Geschäftsstelle der Emissions- und Hauptzahlstelle lautet wie folgt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

(2) **Berechnungsstelle.**

"Berechnungsstelle" ist

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

(3) **Make-Whole-Berechnungsstelle.**

"Make-Whole-Berechnungsstelle" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit einschlägiger Expertise, die von der Emittentin rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 4(6) ausgewählt und bestellt werden wird.

(4) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.**

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine weitere Zahlstelle (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "Zahlstellen", und jede eine "Zahlstelle") oder eine andere Zahlstelle, Berechnungsstelle oder Make-Whole-Berechnungsstelle zu beauftragen oder eine solche Beauftragung zu ändern oder zu

(2) **Different taxing jurisdiction.**

If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 6 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

**§ 7
PRESENTATION PERIOD**

The term for presentation of the Notes as laid down in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to 10 years. The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.

**§ 8
FISCAL AGENT, PAYING AGENT(S),
CALCULATION AGENT AND MAKE-WHOLE
CALCULATION AGENT**

(1) **Fiscal Agent and Principal Paying Agent.**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft shall be the fiscal agent ("Fiscal Agent") and the principal paying agent ("Principal Paying Agent"). The specified office of the Fiscal Agent and Principal Paying Agent shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

(2) **Calculation Agent.**

"Calculation Agent" means

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

(3) **Make-Whole Calculation Agent.**

"Make-Whole Calculation Agent" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, which will be selected and appointed by the Issuer in good time prior to the exercise of the call right in accordance with § 4(6).

(4) **Variation or Termination of Appointment.**

The Issuer reserves the right at any time to appoint an additional paying agent (together with the Principal Paying Agent, the "Paying Agents", and each a "Paying Agent") or to vary or terminate the appointment of any Paying Agent, Calculation Agent or the Make-Whole

beenden und zusätzliche oder Nachfolge-Zahlstellen zu ernennen.

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

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle und eine Berechnungsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland und (iii) solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist.

Die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen, die Berechnungsstelle und die Make-Whole-Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in demselben Land zu bestimmen.

Den Anleihegläubigern werden Änderungen in Bezug auf die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen, die Berechnungsstelle und die Make-Whole-Berechnungsstelle oder ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen umgehend gemäß § 10 mitgeteilt.

(5) Erfüllungsgehilfen der Emittentin.

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle und die Make-Whole-Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern; es wird kein Vertrags-, Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

**§ 9
AUFSTOCKUNG**

Die Emittentin darf von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (oder mit abweichender Ausstattung, sofern sich diese Abweichung nur auf die erste Zinszahlung und den Emissionspreis bezieht) wie diese Schuldverschreibungen begeben, so dass die neu begebenen Schuldverschreibungen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 9 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbriefen Schuldverschreibungen gemäß § 14(1)(1) Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 9 als erteilt.

**§ 10
MITTEILUNGEN**

(1) Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen,

Calculation Agent and to appoint successor or additional Paying Agents.

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

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and a Calculation Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange.

The Fiscal Agent, any Paying Agent, the Calculation Agent and the Make-Whole Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

Notice of any change in the Fiscal Agent, any Paying Agent, the Calculation Agent and the Make-Whole Calculation Agent or in their relevant specified office will be given without undue delay to the Noteholders in accordance with § 10.

(5) Agents of the Issuer.

The Fiscal Agent, any Paying Agent, the Calculation Agent or the Make-Whole Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of contract, agency or trust for or with any of the Noteholders.

**§ 9
FURTHER ISSUES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders 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, if any, and the issue price) so as to form a single series with the Notes. The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 9 shall be deemed to have been given in the case of this § 9.

**§ 10
NOTICES**

(1) Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.

- (a) All notices regarding the Notes, other than any notices stipulated in § 13(6)

außer den in § 13(6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, und vorbehaltlich des nachstehenden § 10(1)(b) werden auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter www.luxse.com veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (b) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 10(1)(a) durch eine Mitteilung nach § 10(2) ersetzen.

(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.

Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 10(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 10(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

(3) Mitteilungen eines Anleihegläubigers.

Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich in deutscher oder englischer Sprache erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 15(4) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

[Absichtlich frei gelassen]

**§ 12
KONTROLLWECHSEL**

(1) Kontrollwechsel.

Wenn ein Kontrollwechsel-Ereignis eintritt, wird die Emittentin sobald wie möglich, nachdem sie Kenntnis davon erhalten hat, den Kontrollstichtag bestimmen und den Eintritt des Kontrollwechsel-Ereignisses und den Kontrollstichtag gemäß § 10 bekannt machen (die "Kontrollwechsel-Mitteilung").

Ein "Kontrollwechsel-Ereignis" tritt ein, wenn

- (a) eine Person oder mehrere Personen (außer die Deutsche Börse Aktiengesellschaft oder eines ihrer

which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, and subject to § 10(1)(b) below, will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange on www.luxse.com for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date on which such notices were first published).

- (b) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 10(2) instead of publication pursuant to § 10(1)(a).

(2) Notification to Clearing System.

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 10(1) 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 § 10(1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) Notices by a Noteholder.

Notices to be given by any Noteholder shall be made in written form in the German or English language together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 15(4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

[intentionally left blank]

**§ 12
CHANGE OF CONTROL**

(1) Change of Control.

If a Change of Control Event occurs, the Issuer will fix the Control Record Date and give notice in accordance with § 10 of the Change of Control Event and the Control Record Date as soon as practicable after becoming aware thereof (the "Change of Control Notice").

A "Change of Control Event" shall occur if

- (a) any person or persons (other than Deutsche Börse Aktiengesellschaft or any of its direct or indirect subsidiaries)

direkten oder indirekten Tochterunternehmen), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder solchen Personen handeln, zu irgendeinem Zeitpunkt mittelbar oder unmittelbar (x) mehr als 50 % der Aktien der Emittentin oder (y) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die mehr als 50 % der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübenden Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben (jeweils ein **"Kontrollwechsel"**), und

- (b) entweder (x) in Erwartung eines Kontrollwechsels oder (y) während des Kontrollwechsel-Zeitraums ein Negatives Rating-Ereignis eintritt, mit der Maßgabe, dass im Fall eines erwarteten Kontrollwechsel-Ereignisses ein Kontrollwechsel-Ereignis nur dann als eingetreten gilt, wenn in der Folge tatsächlich ein Kontrollwechsel eintritt, und
- (c) die betreffende Ratingagentur öffentlich bekanntgibt oder der Emittentin schriftlich bestätigt, dass das in Unterabsatz (b) genannte Negative Rating-Ereignis insgesamt oder teilweise aufgrund des Eintritts oder erwarteten Eintritts des Kontrollwechsels eingetreten ist.

"Kontrollstichtag" bezeichnet den von der Emittentin in der Kontrollwechsel-Mitteilung festgelegten Geschäftstag, der nicht weniger als 40 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kontrollwechsel-Mitteilung liegen darf.

Ein **"Kontrollwechsel-Zeitraum"** bezüglich eines Kontrollwechsels ist der Zeitraum, der 120 Kalendertage nach der ersten öffentlichen Bekanntmachung des Kontrollwechsels endet.

Ein **"Negatives Rating-Ereignis"** bezüglich eines Kontrollwechsel-Ereignisses gilt als eingetreten, wenn das Rating, das eine der vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin von Moody's Deutschland GmbH, einem Unternehmen der Moody's Investors Services, Inc. (**"Moody's"**) oder S&P Global Ratings Europe Limited, einem Unternehmen der S&P Global Inc. (**"S&P Global Ratings"**) oder von Fitch Ratings Ireland Limited (**"Fitch"**) (oder den sie zu diesem Zeitpunkt ersetzenden Ratingagenturen) erhält, (i) um mindestens eine volle Ratingstufe herabgesetzt wird und diese Herabsetzung dazu führt, dass den vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin ein Rating unterhalb von Baa3 durch Moody's oder unterhalb von BBB- durch S&P Global Ratings oder Fitch erteilt wird, oder (ii) entzogen wird.

(2) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Nach Bekanntmachung einer Kontrollwechsel-Mitteilung ist die Emittentin nach ihrer Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Mitteilung gemäß § 10 mit Wirkung zum Kontrollstichtag die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen und am Kontrollstichtag

acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Issuer or (y) such number of shares in the capital of the Issuer granting more than 50 per cent. of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer (any such event being a **"Change of Control"**), and

- (b) either (x) in anticipation of a Change of Control or (y) during the Change of Control Period, there is a Negative Rating Event, provided that, in the case of an anticipated Change of Control, a Change of Control Event will be deemed to have occurred only if and when a Change of Control subsequently occurs, and
- (c) the relevant rating agency announces publicly or confirms in writing to the Issuer that the Negative Rating Event referred to in sub-paragraph (b) above resulted, in whole or in part, from the occurrence or anticipation of the Change of Control.

"Control Record Date" means the Business Day fixed by the Issuer in the Change of Control Notice which will be not less than 40 nor more than 60 days after the date on which the Change of Control Notice is published.

A **"Change of Control Period"** in respect of a Change of Control is the period ending 120 calendar days after the first public announcement of the Change of Control.

A **"Negative Rating Event"** shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control Event if the rating assigned to any of the Issuer's senior unsecured obligations by Moody's Deutschland GmbH, a division of Moody's Investors Services, Inc. (**"Moody's"**) or by S&P Global Ratings Europe Limited, a division of S&P Global Inc. (**"S&P Global Ratings"**) or by Fitch Ratings Ireland Limited (**"Fitch"**) (or their respective equivalents at such time), (i) is reduced by at least one full rating notch, provided such reduction results in a rating of the Issuer's senior unsecured obligations below Baa3 by Moody's or BBB- by S&P Global Ratings or Fitch or (ii) is withdrawn.

(2) **Early redemption at the option of the Issuer.**

Following the publication of a Change of Control Notice, the Issuer may at its option on giving not less than 10 days' notice in accordance with § 10 redeem the Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination together with accrued interest, including Deferred Interest Payments and

zu ihrem Festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen einschließlich etwaiger Aufgeschobener Zinszahlungen und Zusätzlicher Beträge zurückzuzahlen.

Additional Amounts, if any, to but excluding the Control Record Date, on the Control Record Date.

**§ 13
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN
DURCH MEHRHEITSBESCHLUSS DER
ANLEIHEGLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

**§ 13
AMENDMENTS TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY MAJORITY RESOLUTION OF
THE NOTEHOLDERS;
JOINT REPRESENTATIVE**

- | | |
|--|---|
| <p>(1) Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5(3) SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.</p> | <p>(1) The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 <i>et seqq.</i> of the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i>) (the "SchVG"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. 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, with such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.</p> |
| <p>(2) 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 Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5(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").</p> | <p>(2) 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 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").</p> |
| <p>(3) Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.</p> | <p>(3) The Noteholders can pass resolutions in a meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) in accordance with §§ 5 <i>et seqq.</i> of the SchVG or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with § 18 and §§ 5 <i>et seqq.</i> of the SchVG.</p> |
| <p>(a) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(4)(a) und (b) 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</p> | <p>(a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 15(4)(a) and (b) 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 registration has been sent to and including the stated end of the meeting.</p> |

(einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- | | |
|---|---|
| <p>(b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(4)(a) und (b) 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.</p> <p>(4) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 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(3)(a) entsprechend.</p> <p>(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 13(2) zuzustimmen.</p> <p>(6) Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.</p> <p>(7) Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 14(1)(d).</p> | <p>(b) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 15(4)(a) and (b) 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 to and including the day the voting period ends.</p> <p>(4) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § 13(3)(b), in case of a meeting, the chairman (<i>Vorsitzender</i>) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (<i>Abstimmungsleiter</i>) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 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(3)(a) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the Noteholders' registration for a second meeting.</p> <p>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties, responsibilities and powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.</p> <p>(6) Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.</p> <p>(7) The provisions set out above applicable to the Notes shall apply <i>mutatis mutandis</i> to any guarantee granted pursuant to § 14(1)(d).</p> |
|---|---|

§ 14 SCHULDNERERSETZUNG

- (1) **Ersetzung.**
- Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, an ihre Stelle jede Finanzierungsgesellschaft als neue Schuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Neue Schuldnerin**") zu setzen. Eine solche Ersetzung ist durch die Emittentin und die Neue

§ 14 SUBSTITUTION

- (1) **Substitution.**
- The Issuer may without the consent of the Noteholders, substitute for itself any Finance Subsidiary as the debtor in respect of Notes (the "**Substitute Debtor**") upon notice by the Issuer and the Substitute Debtor to be given by publication in accordance with § 10, provided that:

Schuldnerin gemäß § 10 zu veröffentlichen. Sie setzt voraus, dass

- (a) die Neue Schuldnerin alle Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Neue Schuldnerin berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Neue Schuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Neue Schuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger infolge der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt zugunsten der Anleihegläubiger die Zahlung aller von der Neuen Schuldnerin auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge garantiert;
- (e) aufgrund der Ersetzung kein Ereignis eintreten würde, welches die Neue Schuldnerin dazu berechtigen würde, die Schuldverschreibung gemäß § 4(2) zu kündigen und zurückzuzahlen;
- (f) nach der vorgesehenen Ersetzung der Emittentin durch die Neue Schuldnerin sind die Schuldverschreibungen weiterhin an denjenigen Wertpapierbörsen zum Handel zugelassen, an denen sie unmittelbar vor der Ersetzung zugelassen waren; und
- (g) der Hauptzahlstelle jeweils ein oder mehrere Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, das bestätigt bzw. die bestätigen, dass die Bestimmungen in § 14(1)(a), (b) und (c) erfüllt sind.

"Finanzierungsgesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Emittentin unmittelbar oder mittelbar Stimmrechte und Kapitalanteile in Höhe von mindestens 90 % hält, und deren Unternehmenszweck in der Aufnahme von Finanzierungsmitteln und deren Weiterleitung an verbundene Unternehmen besteht.

(2) Folge der Ersetzung, weitere Ersetzung und Bezugnahmen.

- (a) Durch eine solche Ersetzung folgt die Neue Schuldnerin der Emittentin nach, ersetzt diese und kann alle Rechte und Ansprüche der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung ausüben, als ob die Neue Schuldnerin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin genannt worden wäre. Die Emittentin

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor may transfer to the Principal Paying Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder as a result of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees for the benefit of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
- (e) no event would occur as a result of the substitution that would give rise to the right of the Substitute Debtor to call the Notes for redemption pursuant to § 4(2);
- (f) following the proposed substitution of the Issuer by the Substitute Debtor, the Notes will continue to be listed on such stock exchanges on which they were listed immediately prior to such substitution; and
- (g) there will have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions with respect to the relevant jurisdictions of lawyers of recognised standing to the effect that the provisions of § 14(1)(a), (b) and (c) are satisfied.

"Finance Subsidiary" means any entity, where at least 90 per cent. of the voting rights and the capital are, directly or indirectly, held by the Issuer, and which has the corporate purpose of raising financing and on-passing it to affiliates.

(2) Consequences of a substitution, further substitutions and references.

- (a) Upon such substitution, the Substitute Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substitute Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer shall be released from its obligations under the Notes.

wird von ihren Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen befreit.

- (b) Nach einer Ersetzung gemäß diesem § 14 kann die Neue Schuldnerin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine weitere Ersetzung durchführen. Die in § 14(1) und (2) genannten Bestimmungen finden entsprechende Anwendung.

Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 14(1) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Schuldnerin und jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als eine solche auf den Staat (oder die Staaten), in welchem die Neue Schuldnerin steuerlich ansässig ist. Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Deutsche Börse Aktiengesellschaft erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf das Kontrollwechsel-Ereignis, das Obligatorische Nachzahlungsereignis und den Pflichtnachzahlungstag), oder dass die Bezugnahme auf die Neue Schuldnerin und gleichzeitig auch auf die Deutsche Börse Aktiengesellschaft, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 14(1)(d) erfolgen soll (Brutto-Ausgleichereignis und § 6).

§ 15

ANWENDBARES RECHT; ERFÜLLUNGORT; GERICHTSSTAND

(1) Anwendbares Recht.

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich ausschließlich nach deutschem Recht unter Ausschluss der Kollisionsnormen des deutschen internationalen Privatrechts.

(2) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Gerichtsstand.

- (a) Die Emittentin erklärt sich unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger damit einverstanden, dass die Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, für alle Klagen, Prozesse und Verfahren (die "**Verfahren**") und die Beilegung aller Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehen (die "**Rechtsstreitigkeiten**"), ausschließlich zuständig sind. Die Emittentin erkennt diesen Gerichtsstand zu diesem Zweck unwiderruflich an. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.

- (b) After a substitution pursuant to this § 14, the Substitute Debtor may, without the consent of Noteholders, effect a further substitution. All the provisions specified in § 14(1) and (2) shall apply *mutatis mutandis*.

In the event of a substitution pursuant to § 14(1), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the Substitute Debtor and any reference to the Federal Republic of Germany will be a reference to the Substitute Debtor's country (or countries) of domicile for tax purposes. For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Deutsche Börse Aktiengesellschaft (i.e. in particular in relation to the Change of Control Event, the Compulsory Settlement Event and the Mandatory Settlement Date), or that the reference shall be to the Substitute Debtor and Deutsche Börse Aktiengesellschaft, in relation to Deutsche Börse Aktiengesellschaft's obligations under the guarantee pursuant to § 14(1)(d) at the same time (Gross-up Event and § 6).

§ 15

GOVERNING LAW; PLACE OF PERFORMANCE; JURISDICTION

(1) Governing law.

The form and contents of the Notes and the rights and obligations of the Noteholders and the Issuer shall be governed exclusively by, and construed in accordance with, German law without giving effect to the principles of conflict of laws thereof.

(2) Place of Performance.

Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) Jurisdiction.

- (a) The Issuer irrevocably agrees for the benefit of the Noteholders that the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to hear and determine any suit, trials and proceedings (the "**Proceedings**") and to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Notes (the "**Legal Disputes**") and, for that purpose, the Issuer irrevocably submits to the exclusive jurisdiction of the courts of Frankfurt am Main. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.

- (b) Die Emittentin verzichtet unwiderruflich auf jede Einrede, die sie jetzt oder später dagegen geltend machen könnte, dass die zuständigen Gerichte von Frankfurt am Main als Gerichtsstand für die Anhörung und Entscheidung von Verfahren und die Beilegung von Rechtsstreitigkeiten benannt sind und erklärt sich damit einverstanden, keinen Einwand der Unzuständigkeit gegen eines dieser Gerichte zu erheben.

(4) Geltendmachung von Rechten.

Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente:

- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den gesamten Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und
- (b) eines Auszugs aus dem Zentralwertpapierregister.

**§ 16
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer unverbindlichen Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist maßgeblich und allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur der Information.

- (b) The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the competent courts of Frankfurt am Main being nominated as the forum to hear and determine any Proceedings and to settle any Legal Disputes and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum.

(4) Enforcement of rights.

Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents:

- (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate Specified Denomination of Notes credited to such Noteholder's securities account maintained with such Custodian on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as well as to the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and
- (b) an excerpt of the Central Securities Register.

**§ 16
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are drawn up in the German language and provided with a non-binding English language translation. The German version shall be decisive and the only legally binding version. The English translation is non-binding and for information purposes only.

The following paragraphs in italics do not form part of the Terms and Conditions.

The Issuer intends (without thereby assuming a legal obligation), that it will (but is not obliged to) redeem or repurchase the Notes only to the extent that the Notes are replaced with instrument(s) which provide(s) at least an equivalent quantum of "equity credit" (or such other nomenclature), unless:

- (i) the Notes are redeemed pursuant to a Gross-up Event, a Rating Agency Event or an Income Tax Deduction Event having occurred; or*
- (ii) such redemption or repurchase is made in any other circumstance where redemption or repurchase without replacement is consistent with S&P's assessment criteria.*

PART II – OTHER INFORMATION
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

- ☒ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange

Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

- ☒ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange

Regulierter Markt der Luxemburger Börse

Date of admission: 2 September 2026

Datum der Zulassung: 2. September 2026

Estimate of the total expenses related to admission to trading: EUR 14,100

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: EUR 14.100

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

- ☒ The Notes to be issued have been rated as follows¹

Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet²

☒ S&P: "A"

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- ☒ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.

Reasons for the offer and Net Proceeds

Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer: General corporate purposes, including the refinancing of existing debt.

Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot: Allgemeine Unternehmenszwecke, einschließlich der Refinanzierung bestehender Verbindlichkeiten.

Estimated net proceeds: EUR 597,900,000

Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses: EUR 597.900.000

Yield and Historic Interest Rates

Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

Yield: 4.200 per cent. until first Reset Date

Rendite: 4,200 % bis zum Erste Reset-Termin

¹ S&P defines "A" as follows: "An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is still strong."

² S&P definiert „A“ wie folgt: „Eine mit ‚A‘ bewertete Verbindlichkeit ist etwas anfälliger für die negativen Auswirkungen von Veränderungen der Rahmenbedingungen und der Konjunkturlage als Verbindlichkeiten in höher bewerteten Kategorien. Die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, ist jedoch nach wie vor stark.“

Representation of Noteholders including an identification of the organisation representing the Noteholders and provisions applying to such representation. Indication of the website where Noteholders may have free access to the contracts relating to these forms of representation.	Not applicable
---	----------------

<i>Vertretung der Anleihegläubiger unter Angabe der die Anleihegläubiger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe der Webseite, auf der die Anleihegläubiger die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, kostenlos einsehen können.</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
--	------------------------

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area:	Applicable
---	------------

<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:</i>	<i>Anwendbar</i>
--	------------------

Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom:	Applicable
---	------------

<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:</i>	<i>Anwendbar</i>
--	------------------

Stabilisation Manager(s):	None
---------------------------	------

<i>Stabilisation Manager(s):</i>	<i>Keiner</i>
----------------------------------	---------------

TEFRA Regime:	TEFRA not applicable
	<i>TEFRA nicht anwendbar</i>

Security Codes and Eurosystem eligibility

Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit

ISIN:	DE000A5GS5N4
-------	--------------

Common Code:	348168886
--------------	-----------

WKN:	A5GS5N
------	--------

New Global Note	No
-----------------	----

<i>New Global Note</i>	<i>Nein</i>
------------------------	-------------

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Yes
---	-----

<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:</i>	<i>Ja</i>
---	-----------

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes will be represented by a central register security and will be entered into a central securities register operated by Clearstream Europe AG and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral 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.

Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft werden, welches in ein zentrales Register eingetragen werden wird und dass die

Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Listing application

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Börse Aktiengesellschaft on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

Antrag auf Börsennotierung

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 6.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Börse Aktiengesellschaft an der Official List der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.

Authorisation

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of the Executive Board (*Vorstand*) of Deutsche Börse Aktiengesellschaft passed on 25 August 2026.

Genehmigung

Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstandes der Deutsche Börse Aktiengesellschaft vom 25. August 2026 genehmigt.

Third Party Information

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.

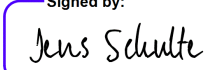
Informationen von Seiten Dritter

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.

Signed on behalf of

Deutsche Börse Aktiengesellschaft

By:  Signed by:
61490A4E729048D...
Duly authorised
Dr. Thomas Book
Member of the Executive Board

By:  Signed by:
9CC45E81A7A248E...
Duly authorised
Dr. Jens Schulte
Chief Financial Officer