http://www.oblible.com

Debt Issuance Programme Prospectus

METRO AG
(incorporated with limited liability in Düsseldorf, Federal Republic of Germany)

EUR 5,000,000,000
Debt Issuance Programme

In relation to notes issued under this Programme (the "**Notes**"), application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") under the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Act**") for approval of this Prospectus (as defined below). Pursuant to Article 7 (7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), the CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of any transaction under the Debt Issuance Programme and the quality or solvency of the Issuer.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing on a regulated market in relation to certain issues of Notes, the Issuer has applied for a notification pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act for an offer of such Notes in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"). The Issuer may request the CSSF to provide the relevant competent authority in additional host member states within the European Economic Area with a notification pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act.

This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**"): the base prospectus of METRO AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Citigroup
Deutsche Bank
HSBC
J.P. Morgan
Société Générale Corporate & Investment Banking

Commerzbank
Goldman Sachs International
ING
NatWest Markets
UniCredit Bank

5 February 2019

http://www.oblible.com

Table of Contents

Table of Contents 2
Responsibility Statement 3
Notice 3
Summary of the Prospectus (English Version) 6
Summary of the Prospectus (German Version) 17
Risk Factors 30
Consent to use the Base Prospectus 38
Documents incorporated by reference 39
General Description of the Programme 40
General Description of the Notes 40
Forms of the Notes 44
Terms and Conditions of the Notes and Related Information 47
General Information applicable to the Notes 48
Terms and Conditions of the Notes 49
Terms and Conditions of the Notes – Option I: Fixed Rate Notes (German Version) 49
Terms and Conditions of the Notes – Option I: Fixed Rate Notes (English Version) 49
Terms and Conditions of the Notes – Option II: Floating Rate Notes (German Version) 89
Terms and Conditions of the Notes – Option II: Floating Rate Notes (English Version) 89
Form of Final Terms 133
Description of METRO AG 153
Taxation 167
Subscription and Sale 176
General Information 181
Address List 184

Responsibility Statement

METRO AG (the "**Issuer**") accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

This Prospectus should be read and construed together with any supplements hereto and, in relation to any tranche of Notes, should be read and construed together with the relevant Final Terms (as defined below), provided always that any such supplements and such Final Terms shall not form part of the listing particulars as contained in this document.

The Issuer has confirmed to the Dealers named under "Subscription and Sale" below that this Prospectus (including for this purpose, each relevant Final Terms) contains all information which is (in the context of the Programme, the issue, offering and sale of the Notes) material; that such information is true and accurate in all material respects and is not misleading in any material respect; that any opinions, predictions or intentions expressed herein are honestly held or made and are not misleading in any material respect; that this Prospectus does not omit to state any material fact necessary to make such information, opinions, predictions or intentions (in the context of the Programme, the issue, offering and sale of the Notes) not misleading in any material respect; and that all proper enquiries have been made to verify the foregoing.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any Dealer.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction no representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates, and neither the Dealers nor any of their respective affiliates makes any representation or warranty or accepts any responsibility as to the accuracy or completeness of the information contained in this Prospectus. Neither the delivery of this Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the condition (financial or otherwise) of the Issuer since the date thereof or, if later, the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms or Terms and Conditions, as applicable, and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of this Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, see "Subscription and Sale". In particular, Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) (the "**Securities Act**") and may be subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

This Prospectus is drawn up in the English language. The English language version shall prevail over any part of this Prospectus translated into the German language except for the Final Terms and Terms and Conditions in respect of the issue of any tranche of Notes under the Programme in relation to which the prevailing language will be specified in such Final Terms and Terms and Conditions. The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and confirms that the non-binding translation of the Final Terms and the Terms and Conditions of a tranche of Notes, being the German or English language, as the case may be, correctly and adequately reflects the respective binding language version.

Neither this Prospectus nor any Final Terms for its own constitutes an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer, the Dealers or any of them that any recipient of this Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "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 2014/65/EU ("**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (the "**Insurance Mediation 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 the Prospectus Directive. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (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.

MiFID II product governance / target market

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the 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 target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer(s) who is/are named in the relevant Final Terms as the stabilising manager(s) (or persons acting on its/their behalf) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisa-

tion may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date and 60 days after the date of the allotment of the Notes.

Benchmarks register

Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to EURIBOR®, which is currently provided by European Money Markets Institute ("**EMMI**") or LIBOR®, which is currently provided by ICE Benchmark Administration ("**IBA**"). As at the date of this Base Prospectus, IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Register**"). As at the date of this Prospectus, EMMI does not appear on the Benchmarks Register. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

Summary of the Prospectus (English Version)

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

A. Introduction and Warnings

A.1	Warnings	This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in any tranche of the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent by the Issuer to the use of the prospectus and indication of the offer period. Any other conditions attached to the consent which are relevant for the use of the prospectus.	Each of **[●] [**and/or each of **[●]** as financial intermediary**]** subsequently reselling or finally placing the Notes in **[**Germany**] [**and/or**] [**Luxembourg**]** is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from **[●]** to **[●]**, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). When using the Prospectus, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

		In the event of an offer being made by a financial intermediary, the financial intermediary will provide to investors information on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.
B.	**Issuer**	
B.1	Legal and commercial name:	The legal and commercial name of the Issuer is METRO AG.
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation:	METRO AG (the "**Issuer**" and, together with its consolidated subsidiaries, "**METRO**") has its registered office in Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Federal Republic of Germany and is incorporated as a public stock corporation (Aktiengesellschaft) under the laws of the Federal Republic of Germany. METRO AG is registered with the commercial register maintained by the local court (Amtsgericht) of Düsseldorf, Germany, and operates under the laws of the Federal Republic of Germany.
B.4b	Trend Information:	Not applicable. There are no known trends affecting METRO AG and the industries in which it operates.
B.5	Description of the group:	METRO is a leading international specialist company in the wholesale and modern food retail sector. METRO is headed by METRO AG, which acts as the central management holding company. It performs group management functions, particularly in the areas of finance, controlling, legal and compliance. Central management and administrative functions for METRO Wholesale are anchored within METRO AG. METRO essentially consists of the 2 sales lines METRO Wholesale and Real. The wholesale company METRO Wholesale operates more than 769 wholesale stores across 25 countries. The delivery business (Food Service Distribution, FSD) is also part of this sales line, with companies like METRO Delivery Service and the delivery specialists Classic Fine Foods, Pro à Pro and Rungis Express. The retail company Real constitutes the second sales line of METRO with 279 hypermarkets across Germany. Real forms the principal element of the discontinued business segment in the context of the decision of the Management Board of METRO AG to dispose of the hypermarket business. METRO has pooled its digitalisation initiatives in the Others segment. This refers primarily to the activities of the Hospitality Digital (formerly HoReCa Digital) business unit which was established in 2015. The unit develops digital solutions for customers in the hospitality industry and creates interfaces for the digital products conventionally used by wholesale traders. The Others segment further includes the service companies METRO PROPERTIES, METRO LOGISTICS, METRO-NOM (formerly METRO SYSTEMS), METRO ADVERTISING and METRO SOURCING. These companies provide real estate, logistics, IT, advertising and procurement services within METRO.
B.9	Profit forecast or estimate:	Not applicable. No profit forecast or estimate is made.
B.10	Qualifications in the audit report:	Not applicable. The audit report does not include any qualifications.

B.12 Selected historical key financial information:

METRO in figures[1]	**01/10/17 30/09/18** EUR million	**01/10/16 30/09/17**[2] EUR million
Sales (net)	29,476	29,903
EBITDA	1,370	1,443
EBIT	823	833
Earnings before taxes	693	674
Profit or loss for the period	458	379
Investments	811	827
Total assets	15,242	15,779
Equity	3,130	3,207

[1] Rounding differences may occur.
[2] Adjustment of previous year due to discontinued operations.

No material adverse changes in the prospects of the Issuer:	There has been no material adverse change in the prospects of METRO AG since the date of the last published consolidated financial statement for the period ending 30 September 2018.
Description of any significant change in the financial or trading position of the Issuer:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the METRO AG since the date of the last published consolidated financial statement of METRO AG for the period ending 30 September 2018.
B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency:	There are no recent events particular to METRO AG which are to a material extent relevant to its solvency.
B.14 If the Issuer is dependent upon other entities of a group, specify:	See Element B.5. Not applicable. METRO AG is not dependent upon other entities within the group.
B.15 Principal activities of the Issuer:	METRO is a leading international specialist in the wholesale and modern food retail sector. METRO is headed by METRO AG, which acts as the central management holding company. It performs group management functions, particularly in the areas of finance, controlling, legal and compliance. Central management and administrative functions for METRO Wholesale are anchored within METRO AG.
B.16 Controlling relationship of the Issuer:	As at 22 November 2018, the largest shareholders of METRO AG were the indirect shareholders Franz Haniel & Cie. GmbH (15.20% of voting rights), Meridian Stiftung (14.19%), EP Global Commerce (10.91%), Beisheim Holding GmbH (6.56%), and CECONOMY AG (6.39%). According to the notifications of voting rights pursuant to the German Securities Trading Act (WpHG), these 5 shareholders currently hold a total of 53.23% of voting rights. On 24 August 2018, Daniel Křetínský and Patrik Tkáč notified METRO AG that they had acquired a claim to transfer 7.3% of shares from Haniel Finance Deutsch- land GmbH, a fully owned subsidiary of Franz Haniel & Cie. GmbH (Haniel), and a call option for an ad-ditional 15.2% of the voting rights, in both cases via the partnership EP Global Commerce GmbH (EPGC II) with registered office in Munich.

		On 20 September 2018, Daniel Křetínský and Patrik Tkáč notified METRO AG that they had acquired a claim to transfer 3.61% of voting rights from CECONOMY AG and a call option for an additional 5.39% of the voting rights, in both cases via the partnership EP Global Commerce II GmbH (EPGC) with registered office in Munich. EPGC II is also the obligor of a put option on the part of CECONOMY AG concerning the voting rights in METRO AG that are covered by the call option. On 27 September 2018, 3.61% of the ordinary shares of METRO AG were transferred from CECONOMY AG to EPGC II, which resulted in CECONOMY AG reducing its interest to 6.39% of ordinary shares in METRO AG. Haniel notified METRO AG on 4 October 2018 that it now holds 15.2% of voting rights. On 4 October 2018, Daniel Křetínský and Patrik Tkáč notified METRO AG that they now hold 10.91% of voting rights in METRO AG via the EPGC and EPGC II partnerships in addition to financial instruments entitling them to the transfer of a fur-ther 20.59% of voting rights. 46.76% of METRO AG shares are free-floating and held by a number of national and in-ternational investors.
B.17	Ratings:	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**Standard & Poor's**")[1,2] has assigned the long-term credit rating BBB-[3] (stable outlook) and the short-term rating of A-3 to METRO AG. [The Notes have been assigned the following rating: [●].] [Not applicable. The Notes have not been rated.]

C. Notes

C.1	Type / class / security identification number:	**Type of the Notes** The Notes are debt instruments pursuant to Sections 793 et seqq. of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*). ISIN: **[●]** [WKN: **[●]]** [Common Code: **[●]]**
C.2	Currency:	[●]
C.5	Restrictions on the free transferability of the Notes:	Not applicable. The Notes are freely transferable.

1 Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and Regulation (EC) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the "**CRA Regulation**"). Standard & Poor's assigns long-term credit ratings on a scale from AAA to D. The ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a "+" or "-" to show the relative standing within the major rating categories. Standard & Poor's may also offer guidance (termed a "credit watch") as to whether a rating is likely to be upgraded (positive), downgraded (negative) or uncertain (neutral). Standard & Poor's assigns short-term credit ratings for specific issues on a scale from A-1, A-2, A-3, B, C down to D. Within the A-1 category the rating can be designated with a "+".

2 The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

3 A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

http://www.oblible.com

C.8	Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights):	**Rights attached to the Notes** **Right to interest payments** [The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.] [The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.] **[Early redemption of the Notes upon occurrence of an Event of Default** The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Noteholders, upon the occurrence of an event of default.] **[Early Redemption at the option of the Noteholders at specified redemption amount(s)** The Notes can be redeemed at the option of the Noteholders upon giving notice within the specified notice period to the Issuer on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.**]** **[Negative Pledge** The Issuer shall not, and shall procure that its subsidiaries shall not, create or permit to subsist any security interest other than a permitted security interest as provided for in the Terms and Conditions of the Notes upon the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any indebtedness without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.**]** **Ranking of the Notes** **Status of the Notes** The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations take priority by mandatory provisions of law. **Limitation of those rights** **[Early redemption of the Notes for taxation reasons** The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer for taxation reasons. Early Redemption of the Notes for taxation reasons will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations) of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxa-

		tion or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.**]** **[Early Redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)** The Notes can be redeemed at the option of the Issuer upon giving notice within the specified notice period to the Noteholders on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the [specified redemption amount(s)] [principal amount of the respective Note or, if higher, at the present value of the respective Note] [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].] **[Early Redemption upon occurrence of a transaction trigger event:** The Notes can be redeemed upon the occurrence of a transaction trigger event, as specified accordingly, by giving notice within the specified notice period to the Noteholders on a date specified prior to such stated maturity and at the [specified redemption amount] [principal amount of the Notes] [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].] **[German Bond Act (SchVG)** The terms and conditions of the Notes are subject to amendment by majority resolution of the Noteholders.**]**
C.9	Interest:	See C.8
	Interest rate:	**[**Fixed Rate Notes: **[●]**% *per annum*.**]** **[**Floating Rate Notes **[insert EURIBOR] [insert [●]-LIBOR] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**]** for each interest period **[**, subject to **[**a minimum rate of interest of **[●]**% *per annum***]** **[**and**]** **[**a maximum rate of interest of **[●]**% *per annum*.**]**
	Interest commencement date:	**[**The issue date of the Notes.**]** **[insert interest commencement date]**
	Interest payment dates:	**[●]**
	Underlying on which interest rate is based:	**[**Not applicable. Interest on the Notes is not based on an underlying.**]** **[insert Reference Rate(s)]**
	Maturity date including repayment procedures:	**[●]** Payment of principal or interest in respect of Notes shall be made to the relevant clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the relevant clearing system.

	Indication of yield:	**[[●]**%.**]** **[**Not applicable. The yield of the Notes cannot be calculated as of the issue date.**]**
	Name of representative of the Holders:	**[**Not applicable. No Noteholders' Representative has been designated in the Terms and Conditions of the Notes.**] [**The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder.**]**
[C.10[4]	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component):	See C.9 Not applicable. The Notes do not have a derivative component in the interest payment.]
[C.11[5]	Admission to trading on a regulated market:	Application will be made to list Notes on the **[**Official List of the Luxembourg Stock Exchange**] [●]** and to admit to trading such Notes on [the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [●]**. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.]
[C.21[6]	Markets where the Notes will be traded:	[Application has been made for Notes to be admitted to trading [on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [**and**] [●]**.**]]**

D. Risks

D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer:	METRO AG is continuously exposed to risks that can impede the realisation of its short-term and medium-term objectives or the implementation of long-term strategies. These particularly relevant risks are: MACROECONOMIC AND POLITICAL RISKS As a company with global operations, METRO depends on the political and economic situation in the countries in which it operates. INTERRUPTION OF BUSINESS ACTIVITIES METRO AG's business operations could, for example, be interrupted by a failure of IT systems, natural disasters, pandemics or terrorist attacks. CHALLENGES IN THE BUSINESS MODEL The retail and wholesale trade in the markets in which METRO operates is characterised by rapid changes and fierce competition. A fundamental risk is consumers' fluctuating propensity to consume. REAL ESTATE RISKS Inadequate or ineffective internal controls within METRO's construction and installation processes could lead to in-

[4] Not applicable if Notes shall be issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.
[5] Not applicable if Notes shall be issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.
[6] Not applicable if Notes shall be issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

fringements and quality losses as well as reputational damage. The safety and health of customers, suppliers and employees could be at risk.

SUPPLIER AND PRODUCT RISKS

Defective or unsafe products, exploitation of the natural environment, inhumane working conditions or infringements against METRO's compliance standards could potentially cause major damage to the reputation of METRO and pose a lasting threat to the company's success.

FINANCIAL RISKS

The risk of price changes (interest rate risks, currency risks, share price risks), liquidity risks, credit risks in dealings with counterparties in the context of financial transactions and risks arising from cash flow fluctuations may have a significant negative impact on METRO AG's financial result.

PLANNING RELIABILITY

Unexpected deviations from the budget or the forecast could potentially result in METRO missing its budget targets and making wrong business decisions.

RISKS ASSOCIATED WITH THE DEMERGER AND THE SALE OF THE HYPERMARKET BUSINESS

The former METRO GROUP has split into a wholesale and food specialist (new METRO AG) and a company focused on consumer electronics and services (CECONOMY AG, formerly METRO AG). The demerger may be subject to additional legal risks, adding to the tax risks inherent in the implementation.

In its meeting on 13 September 2018, the Management Board of METRO AG decided to sell the hypermarket business. In this context, delays in the negotiation, conclusion and im-plementation of the transaction can lead to risks such as the unanticipated commitment of managerial capacities or increases in planned transaction costs. Significant deviations from the planned sales revenue could have a negative impact on earnings.

DEVELOPMENT OF EMPLOYEE NUMBERS AND ATTRACTIVENESS AS AN EMPLOYER

The expertise, dedication and motivation of METRO AG's employees are crucial success factors for METRO's success in a competitive market.

TRADE REGULATIONS

The European Union and national governments are increasingly adopting or amending regulations regulating trade and unfair trading practices that could affect METRO's business.

MORE STRINGENT REGULATION ON SUBSEQUENT BENEFITS PERTAINING TO DEFERRED COMPENSATION

Risks stemming from increasing regulation of later income agreements especially from labour and civil law proceedings and amendments to trade laws.

		TAX RISKS Tax risks can primarily arise in relation to the assessment of financial matters by the tax authorities (including transfer price issues).
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes:	
	No active trading market:	Although applications will be made for the Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the stock exchange, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Notes.
	Risk of Early Redemption:	**[**Not Applicable. The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any right of early redemption.**] [**In the case of any early redemption of the Notes, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds resulting from the early redemption amount in a comparable instrument at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes, if interest is paid on the Notes, and Noteholders are exposed to the risk that due to an early redemption his investment will have a lower than expected yield.**]**
	Clearing Systems:	Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.
	Potential conflicts of interest:	Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.
	Exchange Rates:	A holder of Notes which are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.
	Taxation:	Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.
	FATCA:	Under currently issued guidance, should the Notes be issued (a) after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthru payment" (the "**Grandfathering Date**") or (b) before the Grandfathering Date if the Notes are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as

amended (the "**Code**") or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) if the Issuer is or becomes a financial institution (as defined under FATCA) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after the date that is two years after the date on which final U.S. Treasury Regulations define the term "foreign passthru payment" in respect of the Notes if payments on the Notes are made to or through a foreign financial institution that is not in compliance with FATCA. In addition, withholding under FATCA may be triggered if the Issuer (a) elects to substitute a New Issuer of the Notes as permitted by § 12 of the Terms and Conditions or (b) creates and issues further Notes in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Notes as permitted by § 9 of the Terms and Conditions.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. If FATCA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Notes, then neither the Issuer, any paying agent nor any other person would, pursuant to the terms and conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.

Independent review and advice:	Each prospective purchaser of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.
[Market Value of Notes:	The market value of Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to, the interest structure of the Notes (including caps relating to interest payments), the market interest, yield rates, the market liquidity and the time remaining to the maturity date.**]**
[Risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'	On 30 June 2016, the EU regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**") entered into force and applies in its entirety since 1 January 2018. The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a 'benchmark' rate or index. 'Benchmarks' could also be dis-

		continued entirely. The disappearance of a 'benchmark' or changes in the manner of administration of a 'benchmark' could result in adjustment to the terms and conditions, early redemption, discretionary valuation by the Calculation Agent, delisting or other consequence in relation to Notes linked to such 'benchmark'. Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Notes.**]**
	Amendments to the Terms and Conditions:	A Noteholder supporting a dissenting view on a matter is subject to the risk of losing rights vis-à-vis the Issuer against his will if the Noteholders agree pursuant to the Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*). In the case of an appointment of a common representative for all Noteholders a particular Noteholder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Noteholders.
	Suitability:	Prospective investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances and should consult with their legal, business and tax advisers to determine the consequences of an investment in the Notes and to arrive at their own evaluations of the investment.

E. Offer

[E.2b[7]	Reasons for the offer and use of proceeds:	The net proceeds of the issue will be applied by the Issuer [to meet part of its general financing requirements.] [●]]
[E.3[8]	Description of the terms and conditions of the offer:	**[insert aggregate principal amount]** **[insert issue price]** **[insert minimum subscription size]** **[insert type of distribution]** **[insert start and end of marketing or subscription period]** **[insert any underwriting or distribution by dealers or distributors]** **[insert other or further conditions to which the offer is subject]]**
E.4	Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests:	[●]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer:	[●]

[7] Not applicable if Notes shall be issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

[8] Not applicable if Notes shall be issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

Summary of the Prospectus (German Version)

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Angaben (die „**Angaben**") bezeichnet werden. Diese Angaben sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Angaben, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Angaben nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn eine Angabe in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieser Angabe angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung der Angabe mit dem Hinweis „Entfällt" enthalten.

A. Einleitung und Warnhinweise

A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung (die „**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung, in eine Tranche der Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften des jeweiligen Gerichts möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts und Angabe der Angebotsfrist Alle sonstigen Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind.	Jeder **[●] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**]**, der die begebenen Schuldverschreibungen nachfolgend in **[**Deutschland**] [**und/oder**] [**Luxemburg**]** weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom **[●]** bis **[●]** zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.

		Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. **Für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, wird der Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen informieren.**
B.	**Emittentin**	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Die Firma und der kommerzielle Name der Emittentin lauten METRO AG.
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung:	METRO AG (die "**Emittentin**" und, zusammen mit ihren konsolidierten Tochterunternehmen, "**METRO**") ist eine Gesellschaft mit Sitz in Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, wurde in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründet, ist unter deutschem Recht tätig und im Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf eingetragen.
B.4b	Trendinformationen:	Entfällt. Es liegen keine bekannten Trendinformationen vor, die sich auf die METRO AG und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken.
B.5	Beschreibung der Gruppe:	METRO ist ein führender internationaler Spezialist für den Groß- und Lebensmitteleinzelhandel. An der Spitze des Konzerns steht die METRO AG als zentrale Managementholding. Sie nimmt Aufgaben der Konzernführung wahr, insbesondere in den Bereichen Finanzen, Controlling, Recht und Compliance. Zudem sind zentrale Führungs- und Verwaltungsfunktionen für METRO Wholesale in der METRO AG angesiedelt. Der Konzern besteht im Wesentlichen aus den Vertriebslinien METRO Wholesale und Real. Im Großhandel ist METRO Wholesale weltweit mit 769 Großhandelsmärkten in 25 Ländern aktiv. Außerdem ist dieser Vertriebslinie das Belieferungsgeschäft (Food Service Distribution, FSD) mit dem METRO Lieferservice und u. a. den Belieferungsspezialisten Classic Fine Foods, Pro à Pro und Rungis Express zugeordnet. Der Einzelhändler Real bildet mit deutschlandweit 279 Hypermärkten die 2. Vertriebslinie des Konzerns. Vor dem Hintergrund der Entscheidung des Vorstands der METRO AG, das SB-Warenhausgeschäft zu veräußern, bildet Real den wesentlichen Teil des Geschäftsbereichs, der als nicht fortgeführte Aktivitäten dargestellt wird. Unter Sonstige werden die Digi-talisierungsinitiativen des Konzerns gebündelt. Dabei han-delt es sich im Wesentlichen um die Aktivitäten der 2015 gegründeten Geschäftseinheit Hospitality Digital (vormals HoReCa Digital), die digitale Lösungen für die Kunden aus der Gastronomie entwickelt und Schnittstellen zu den digitalen Produkten des klassischen Großhandelsgeschäfts schafft. Ebenfalls unter Sonstige zugeordnet sind u. a. die Servicegesellschaften METRO PROPERTIES, METRO LOGISTICS, METRO-NOM (vormals METRO Systems), METRO ADVERTISING und METRO SOURCING. Diese Gesellschaften erbringen innerhalb des Kon-

		zerns Dienstleistungen in den Bereichen Immobilien, Logistik, Informationstechnologie, Werbung und Beschaffung.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen:	Entfällt. Es liegen keine Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.
B.10	Einschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Entfällt. Der Bestätigungsvermerk enthält keine Einschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:	

METRO in Zahlen[1]	**01/10/17 - 30/09/18**	**01/10/16 - 30/09/17**[2]
	EUR Mio.	EUR Mio.
Umsatz (netto)	29.476	29.903
EBITDA	1.370	1.443
EBIT	823	833
Ergebnis vor Steuern	693	674
Periodenergebnis	458	379
Investitionen	811	827
Bilanzsumme	15.242	15.779
Eigenkapital	3.130	3.207

[1] Rundungsdifferenzen möglich.
[2] Vorjahresanpassung aufgrund nicht fortgeführter Aktivitäten.

	Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin:	Es haben sich keine wesentlichen Verschlechterungen der Aussichten der METRO AG seit dem Datum des letzten veröffentlichten Finanzberichts zum 30. September 2018 ergeben.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Entfällt. Es haben sich keine wesentlichen Veränderungen bei der Finanz- bzw. Handelsposition der METRO AG seit dem Datum des letzten veröffentlichten Finanzberichts zum 30. September 2018 ergeben.
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Es liegen keine Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der METRO AG vor, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14	Ist die Emittentin von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben:	Siehe Element B.5. Entfällt. METRO AG ist nicht von anderen Gesellschaften innerhalb des Konzerns abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	METRO ist ein führender internationaler Spezialist für den Groß- und Lebensmitteleinzelhandel. An der Spitze des Konzerns steht die METRO AG als zentrale Managementholding. Sie nimmt Aufgaben der Konzernführung wahr, insbesondere in den Bereichen Finanzen, Controlling, Recht und Compliance. Zentrale Führungs- und Verwaltungsfunktionen für METRO Wholesale sind zudem in der METRO AG angesiedelt.

B.16	Beherrschungsverhältnisse der Emittentin:	Die größten Anteilseigner der METRO AG sind zum 22. November 2018 die mittelbaren Aktionäre Franz Haniel & Cie. GmbH (15,20 % Stimmrechtsanteil), die Meridian Stiftung (14,19 %), EP Global Commerce (10,91 %), die Beisheim Holding (6,56 %) sowie die CECONOMY AG (6,39 %). Diese 5 Aktionäre halten gemäß den Stimmrechtsmitteilungen nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) insgesamt 53,23 % der Stimmrechte. Am 24. August 2018 meldeten Daniel Křetínský und Patrik Tkáč, dass sie über die Erwerbsgesellschaft EP Global Commerce GmbH (EPGC) mit Sitz in München einen Anspruch auf Übertragung von 7,3 % der Aktien von der Haniel Finance Deutschland GmbH, einer 100 %- Tochtergesellschaft der Franz Haniel & Cie. GmbH (Haniel), und eine Call-Option auf weitere 15,2 % der Stimmrechte erworben haben. Am 20. September 2018 meldeten Daniel Křetínský und Patrik Tkáč, dass sie über die Erwerbsgesellschaft EP Global Commerce II GmbH (EPGC II) mit Sitz in München einen Anspruch auf Übertragung von 3,61 % der Stimmrechte der CECONOMY AG und eine Call-Option auf weitere 5,39 % der Stimmrechte erworben haben. Die EPGC II ist zudem Verpflichteter einer Put-Option der CECONOMY AG hinsichtlich der der Call-Option unterliegenden Stimmrechte an der METRO AG. Am 27. September 2018 wurden 3,61 % der Stammaktien der METRO AG von der CECONOMY AG auf die EPGC II übertragen, sodass die CECONOMY AG nur noch 6,39 % der Stammaktien der METRO AG hält. Am 4. Oktober 2018 meldete Haniel, dass ihr noch 15,2 % der Stimmrechte zustehen. Am 4. Oktober 2018 teilten Daniel Křetínský und Patrik Tkáč mit, dass sie über die Erwerbsgesellschaften EPGC und EPGC II nunmehr 10,91 % der Stimmrechte an der METRO AG innehaben und ferner Finanzinstrumente auf Übertragung von weiteren insgesamt 20,59 % der Stimmrechte halten. Der Streubesitz der METRO AG in Höhe von 46,76 % verteilt sich auf mehrere nationale und internationale Investoren.
B.17	Ratings:	METRO AG wurde von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")[1,2] das langfristige Kreditrating BBB-[3] (Ausblick stabil) und das kurzfristige Kreditrating A-3 erteilt. [Den Schuldverschreibungen wurde das folgende Rating erteilt: [●].] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben kein Rating.]]

[1] Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die „**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert. Standard & Poor's vergibt langfristige Bonitätsratings anhand der folgenden Skala: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC und D. Die Ratings von AA bis CCC können durch ein "+" oder "-" modifiziert werden, um die relative Position innerhalb der Hauptratingklasse anzugeben. Standard & Poor's kann darüber hinaus eine Einschätzung (genannt "Credit Watch") abgeben, ob ein Rating in naher Zukunft voraussichtlich ein Upgrade (positiv) erhält, ein Downgrade (negativ) erhält oder ob die Tendenz ungewiss ist (neutral). Standard & Poor's weist spezifischen Emissionen kurzfristige Ratings auf einer Skala von A-1, A-2, A-3, B, C bis hinab zu D zu. Innerhalb der Klasse A-1 kann das Rating mit einem "+" versehen werden.

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

[3] Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

C. Schuldverschreibungen:

C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN:	**Art der Schuldverschreibungen** Die Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen gemäß §§ 793 ff. Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). ISIN: **[●]** WKN: **[●]** Common Code: **[●]**
C.2	Währung:	**[●]**
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen:	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):	**Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind** **Recht auf Zinszahlungen** **[**Die Schuldverschreibungen gewähren einen festen Zinsertrag über ihre gesamte Laufzeit.**]** **[**Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst **[**(angepasst um die anwendbare Marge)**]**, der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.**]** **[Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kündigungsereignisses** Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Anleihegläubiger bei Eintritt eines Kündigungsgrundes rückzahlbar.**]** **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger zu de(m)(n) festgelegten Rückzahlungs(betrag)(beträgen)** Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Anleihegläubiger unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber der Emittentin rückzahlbar, und zwar zu de(m)(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu de(m)(n) festgelegten Rückzahlungs(betrag)(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen.**]**

[Negativverpflichtung

Die Emittentin wird gegenwärtige oder zukünftige Vermögenswerte weder mit Sicherheitsrechten belasten oder solche Rechte zu diesem Zwecke bestehen lassen bzw. dafür Sorge tragen, dass ihre Tochtergesellschaften gegenwärtige oder zukünftige Vermögenswerte weder mit Sicherheitsrechten belasten oder solche Rechte zu diesem Zwecke bestehen lassen, es sei denn, es handelt sich gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen um erlaubte Sicherheitsrechte, ohne gleichzeitig oder vorher die Schuldverschreibungen auf gleiche Weise anteilig zu besichern.**]**

Rang der Schuldverschreibungen

Status der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Beschränkungen dieser Rechte

[Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen
Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist möglich, wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde die Besteuerung oder die Pflicht zur Zahlung irgendeiner Art von Abgaben betroffen ist und die Emittentin verpflichtet ist, zusätzliche Beträge unter den Schuldverschreibungen zu zahlen.**]**

[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu de(m)(n) festgelegten Rückzahlungs(betrag)(beträgen)

Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Anleihegläubigern rückzahlbar, und zwar zu de(m)(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu [de(m)(n) festgelegten Rückzahlungs(betrag)(beträgen)] [zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung oder, falls höher, zum abgezinsten Marktwert der jeweiligen Schuldverschreibung] [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].**]**

		[Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Transaktionsereignisses: Die Schuldverschreibungen sind bei Eintritt eines Transaktionsereignisses, wie entsprechend spezifiziert, unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Anleihegläubigern rückzahlbar, und zwar zu de(m)(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu [de(m)(n) festgelegten Rückzahlungs(betrag)(beträgen)] [zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung] [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].**]** **[Schuldverschreibungsgesetz (SchVG)** Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger geändert werden.]
C.9	Zinsen:	Siehe C.8
	Zinssatz:	**[**Festverzinsliche Schuldverschreibungen: **[●]** % *per annum***]** **[**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen **[EURIBOR einsetzen] [[●]-LIBOR einsetzen] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]** %**]** für jede Zinsperiode **[**, jedoch mit einem **[**Mindestzinssatz von **[●]** % *per annum***]** **[**und**]** **[**einem Höchstzinssatz von **[●]** % *per annum*.**]**
	Verzinsungsbeginn:	**[**Der Begebungstag der Schuldverschreibungen.**]** **[Verzinsungsbeginn einfügen]**
	Zinszahlungstage:	**[●]**
	Basiswert, auf dem der Zinssatz basiert:	**[**Entfällt. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.**]** **[Referenzzinssatz/-sätze einsetzen]**
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren:	**[●]** Zahlungen auf Kapital oder Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das relevante Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des relevanten Clearingsystems.
	Rendite:	**[[●]** %.**]** **[**Entfällt. Die Rendite der Schuldverschreibungen kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.**]**
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen:	**[**Entfällt. Es wurde kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.**]** **[**Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen Gemeinsamen Vertreter bestellen, der Gläubigerrechte im Namen eines jeden Anleihegläubigers ausübt.**]**

[C.10[4]	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	Siehe C.9 Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente in der Zinszahlung.]
[C.11[5]	Zulassung zum Handel an einem regulierten Markt:	Es kann ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zu der **[***Official List* der Luxemburger Börse**] [●]** und auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel **[**am Regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*)**] [●]** gestellt werden. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an weiteren oder anderen Börsen zugelassen werden. Außerdem können Schuldverschreibungen emittiert werden, die an keiner Börse zugelassen werden.]
[C.21[6]	Märkte, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden:	**[**Es ist ein Antrag auf Enbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel **[**am Regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*)**] [**und**] [●]** gestellt worden.**]]**

D. Risiken

D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind:	Die METRO AG ist ständig Risiken ausgesetzt, die das Erreichen ihrer kurz- und mittelfristigen Ziele oder die Umsetzung langfristiger Strategien erschweren können. Diese besonders relevanten Risiken sind: MAKROÖKONOMISCHE UND POLITISCHE RISIKEN Als international agierendes Unternehmen ist METRO abhängig von der wirtschaftlichen und politischen Situation der Länder, in denen sie tätig ist. UNTERBRECHUNG DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT METRO AG's Geschäftstätigkeit könnte z. B. durch den Ausfall von informationstechnologischen Systemen, durch Naturkatastrophen, Pandemien oder terroristische Anschläge unterbrochen werden. HERAUSFORDERUNGEN DES GESCHÄFTSMODELLS Gerade in den Märkten, in denen METRO tätig ist, ist der Handel von einer hohen Veränderungsdynamik und einem intensiven Wettbewerb geprägt. Ein wesentliches Risiko ist die schwankende Konsumbereitschaft der Verbraucher. IMMOBILIENRISIKEN Unzureichende oder unwirksame interne Kontrollen innerhalb unserer Bau- und Einrichtungsprozesse könnten zu Gesetzesverstößen und Qualitätseinbußen sowie Reputationsschäden führen. Sicherheit sowie Gesundheit von Kunden, Lieferanten und Mitarbeitern könnten gefährdet sein.

[4] Nicht anwendbar, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

[5] Nicht anwendbar, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

[6] Nicht anwendbar, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

QUALITÄTSRISIKEN
Fehlerhafte oder unsichere Produkte, eine Ausbeutung der Umwelt, menschenunwürdige Arbeitsbedingungen und die Nichteinhaltung der Compliance-Standards könnten dem Ansehen von METRO großen Schaden zufügen und den Unternehmenserfolg dauerhaft gefährden.

FINANZWIRTSCHAFTLICHE RISIKEN
Preisänderungsrisiken (Zinsrisiken, Währungsrisiken, Aktienkursrisiken), Liquiditätsrisiken, Bonitätsrisiken bei Kontrahenten für Finanzgeschäfte sowie Risiken aus Schwankungen der Zahlungsströme können erhebliche negative Auswirkungen auf das Finanzergebnis der METRO AG haben.

ZUVERLÄSSIGKEIT DER PLANUNG
Unerwartete Abweichungen vom Budget oder von der Prognose könnten dazu führen, dass METRO Planzahlen nicht erreicht und zudem falsche unternehmerische Entscheidungen trifft.

RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER UNTERNEHMENSAUFTEILUNG UND MIT DER VERÄUßERUNG DES SB-WARENHAUSGESCHÄFTS
Die ehemalige METRO GROUP hat sich in einen Großhandels- und Lebensmittelspezialisten (neue METRO AG) sowie ein auf Unterhaltungselektronikprodukte und Dienstleistungen fokussiertes Unternehmen (CECONOMY AG, ehemalige METRO AG) aufgeteilt. In diesem Zusammenhang können neben steuerlichen Umsetzungsrisiken noch weitere rechtliche Risiken entstehen.
In seiner Sitzung vom 13. September beschloss der Vorstand von METRO die Veräußerung des SB-Warenhausgeschäfts. In diesem Zusammenhang könnten durch zeitliche Verzögerungen bei Verhandlung, Abschluss und Umsetzung der Transaktion, Risiken wie die unvorhergesehene Bindung von Managementkapazitäten oder die Erhöhung der geplanten Transaktionskosten entstehen.

MITARBEITERENTWICKLUNG UND ARBEITGEBERATTRAKTIVITÄT
Kompetenz, Engagement und Motivation der Beschäftigten bestimmen maßgeblich den Erfolg und die Wettbewerbschancen von METRO.

HANDELSREGULIERUNGEN
Die Europäische Union und nationale Regierungen erlassen oder ändern zunehmend Vorschriften zur Regulierung des Handels und gegen unlautere Handelspraktiken, die das Geschäft der METRO beeinträchtigen könnten.

VERSCHÄRFUNG VON REGULIERUNGEN ZU NACHTRÄGLICHEN VERGÜTUNGEN
Risiken aus der zunehmenden Regulierung von nachlaufenden Vergütungen vor allem aus arbeits- und zivilrechtlichen Verfahren sowie aus Änderungen von Handelsgesetzen.

		STEUERRISIKEN Die Steuerrisiken können vornehmlich im Zusammenhang mit der Würdigung von Sachverhalten durch die Finanzverwaltung (inklusive Verrechnungspreissachverhalten) entstehen.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind:	
	Kein aktiver Handelsmarkt:	Obwohl ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen unter dem Programm zum Handel an der Börse gestellt werden wird, ist es weder sicher, dass dieser Antrag akzeptiert wird, noch dass eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen zugelassen wird bzw. sich ein aktiver Sekundärmarkt in Hinblick auf diese Tranche von Schuldverschreibungen entwickelt. Dementsprechend ist es unsicher, ob sich ein liquider Sekundärmarkt für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen entwickelt.
	Risiko der vorzeitigen Rückzahlung:	[Entfällt. Eine vorzeitige Rückzahlung ist in den Emissionsbedingungen nicht vorgesehen.] [Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass der Anleihegläubiger nicht in der Lage ist, den Erlös der vorzeitigen Rückzahlung in ein vergleichbares Wertpapier mit einer Rendite zu reinvestieren, die der der Schuldverschreibungen entspricht, sofern auf die Schuldverschreibungen Zinsen gezahlt werden, und Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt sind, dass sie aufgrund der vorzeitigen Rückzahlung eine geringere als die erwartete Rendite erzielen werden.]
	Clearingsysteme:	Da Globalurkunden, welche die Schuldverschreibungen verbriefen, von oder im Auftrag von Clearstream Banking, S.A., Luxembourg („**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**") bzw. Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**"), gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.
	Mögliche Interessenkonflikte:	Mögliche Interessenkonflikte können zwischen der Berechnungsstelle und den Anleihegläubigern entstehen, u.a. bezüglich bestimmter, gemäß den Emissionsbedingungen im freien Ermessen der Berechnungsstelle liegender Festlegungen und Beurteilungen, die den bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen zahlbaren Betrag beeinflussen können.
	Wechselkursrisiko:	Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.
	Besteuerung:	Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Verordnungen des Lan-

des, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder sonstiger Rechtsordnungen zu zahlen.

FATCA:

Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Schuldverschreibungen begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige US-Treasury-Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren (der „**Stichtag**”) oder (b) vor dem Stichtag, sofern die Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, (der "**Code**") oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen („**FATCA**”)), sofern die Emittentin ein Finanzinstitut (i.S.v. FATCA) wird, die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ausgeführt werden, verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem Tag, der zwei Jahre nach dem Datum liegt, an dem endgültige US-Treasury-Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren, in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen, falls Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an oder über ein ausländisches Finanzinstitut erfolgen, das nicht mit FATCA übereinstimmt. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen in einer Weise ausstellt und emittiert, die nicht eine „qualifizierte Neuemission” im Sinne des US-Einkommensteuerrechts begründet, und die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Schuldverschreibungen gemäß §9 der Emissionsbegingungen eine einheitliche Serie bilden.

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von US-Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre, gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibungen, weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Folglich würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan vom U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

Unabhängige Einschätzung und Beratung:

Jeder potentielle Erwerber von Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und einer seiner Ansicht nach den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, denjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlageprinzipien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem, ob die Schuldverschreibungen

	im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete, angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition in bzw. einer Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.
[Marktwert von Schuldverschreibungen:	Der Marktwert von Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin und einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren beeinflusst, wie z.B. der Verzinsungsstruktur der Schuldverschreibungen (einschließlich Obergrenzen in Bezug auf Zinszahlungen), dem Marktzins, Renditen, Marktliquidität sowie durch die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag.**]**
[Risiken im Zusammenhang mit der Reform des LIBOR, EURIBOR und anderer "Benchmark"-Zinssätze	Am 30. Juni 2016 ist die EU-Verordnung über Indizes, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentsfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), in Kraft getreten und findet seit dem 1. Januar 2018 vollumfänglich Anwendung. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Schuldverschreibungen auswirken, die auf einen "Benchmark"-Satz oder -Index bezogen sind. Die Verwendung von "Benchmarks" könnte auch vollständig eingestellt werden. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten eine Anpassung der Emissionsbedingungen, eine vorzeitige Rückzahlung, ein Bewertungswahlrecht durch die Berechnungsstelle, eine Dekotierung oder andere Konsequenzen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks" bezogenen Schuldverschreibungen nach sich ziehen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Schuldverschreibungen und die Erträge aus solchen Schuldverschreibungen auswirken.
[Änderungen der Endgültigen Emissionsbedingungen:	Ein Anleihegläubiger, der mit der Emittentin bezüglich einer Angelegenheit nicht einverstanden ist, kann gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen einige Rechte verlieren, wenn die anderen Anleihegläubiger gemäß den Emissionsbedingungen mit der Emittentin vereinbaren, die Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss nach dem Schuldverschreibungsgesetz zu ändern. Im Falle der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger kann ein bestimmter Anleihegläubiger ganz oder teilweise die Möglichkeit verlieren, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von anderen Anleihegläubigern geltend zu machen.]
Geeignetheit:	Potentielle Investoren sollten einschätzen, ob ein Kauf der Schuldverschreibungen im Hinblick auf ihre persönlichen Umstände geeignet ist. Ferner sollten sie sich von ihren Rechts-, Anlage- und Steuerberatern beraten lassen, um die mit der Anlage verbundenen Konsequenzen festzustellen und um ihre persönliche Einschätzung im Hinblick auf die Anlage treffen zu können.

E. Angebot

[E.2b[7]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	Die Nettoerlöse der Emission werden von der Emittentin [zur Deckung von Teilen ihres generellen Finanzbedarfs verwendet.] [●]]
[E.3[8]	Beschreibung der Angebotskonditionen:	**[Emissionsvolumen einfügen]** **[Verkaufskurs einfügen]** **[Mindestzeichnung einfügen]** **[Art des Verkaufes einfügen]** **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[Emissionsübernahme und/oder Platzierung durch andere Institute einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]]**
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	**[●]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger von der Emittentin oder den Platzeuren in Rechnung gestellt werden:	**[●]**

[7] Nicht anwendbar, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

[8] Nicht anwendbar, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

Risk Factors

Prospective investors should read the entire Prospectus. Investing in the Notes involves certain risks. Prospective investors should consider, among other things, the following:

I. Risks relating to METRO

Macroeconomic and political risks

As a company with global operations, METRO AG (together with its consolidated subsidiaries "**METRO**") depends on the political and economic situations in the countries in which it operates. The fundamental business environment can change rapidly. Changes in political leadership, civil unrest, terrorist attacks or economic imbalances can jeopardise METRO's business. At country level, the political and/or economic situations in Russia, Ukraine, China, Italy, Spain and Turkey are particularly noteworthy for the financial year 2017/18. The potential risks include the loss of property and real estate assets, changes in the exchange rate, trade restrictions, capital controls, regulatory restrictions and unexpected weakening of demand. The global economy is increasingly impacted by tense trade relations between the US, Europe and China, as can be clearly seen in the expansion of the imposed punitive tariffs, as well as the planned withdrawal of the United Kingdom from the European Union (Brexit). METRO sees both issues as a risk.

Interruption of business activities

METRO's business operations could, for example, be interrupted by a failure of IT systems, natural disasters, pandemics or terrorist attacks. Important business processes such as purchasing/product ordering, marketing and sales have used IT systems for many years. Systems for online retailing must be continuously available, as these systems are a prerequisite for unlimited access outside normal store opening times. As a result, the continuous availability of the infrastructure is a critical factor in the development and implementation of the IT solutions.

Challenges in the business model

The retail and wholesale trade in the markets in which METRO operates is characterised by rapid changes and fierce competition. A fundamental risk is consumers' fluctuating propensity to consume. Changes in consumer behaviour and customer expectations pose additional risks, among others, in the face of demographic change, rising competition and increasing digitisation. A failure to adequately address customers' needs and price developments, or missing trends with regard to METRO's assortments or appropriate sales formats and new sales channels, could potentially impede the development of the sales and income and also jeopardise METRO's objectives in terms of growth and profitability.

Inadequate construction processes

Inadequate or ineffective internal controls within METRO's construction and installation processes could lead to infringements and quality losses as well as reputational damage. The safety and health of customers, suppliers and employees could be at risk.

Quality risks

As a wholesale and retail company, METRO depends on external producers and service providers. Defective or unsafe products, exploitation of the natural environment, inhumane working

conditions or infringements against compliance standards could potentially cause major damage to the reputation of METRO and pose a lasting threat to the company's success.

Financial risks

The risk of price changes (interest rate risks, currency risks, share price risks), liquidity risks, credit risks in dealings with counterparties in the context of financial transactions and risks arising from cash flow fluctuations may have a significant negative impact on METRO AG's financial result.

Planning reliability

Unexpected deviations from the budget or the forecast could potentially result in METRO missing its budget targets and making wrong business decisions.

Risks associated with the demerger and the sale of the hypermarket business

The demerger of the former METRO GROUP was concluded on 13 July 2017 with the initial listing of METRO AG shares on the stock exchange. The former METRO GROUP has split into a wholesale and food specialist (the new METRO AG) and a company focused on consumer electronics and services (CECONOMY AG, formerly METRO AG). The demerger may be subject to additional legal risks, adding to the tax risks inherent in the implementation; in detail, these risks are: prospectus liability, meaning shareholder claims stemming from share trading with insufficient information, continuing liability for all liabilities of CECONOMY AG existing as of the effective date of the demerger/spin-off for a period of 5 years and liability risks stemming from legal claims by shareholders of the former METRO AG in relation to the demerger, for which METRO AG has agreed to absorb the costs under the demerger agreement. METRO prepares for any potential com-plaints by way of legal defence strategies. Potential claims resulting from prospectus liability are covered by a prospectus insurance policy. METRO is continuously monitoring the financial position of CECONOMY AG.
In its meeting on 13 September 2018, the Management Board of METRO AG decided to sell the hypermarket store business. In this context, delays in the negotiation, conclusion and implementation of the transaction can lead to risks such as the unanticipated commitment of managerial capacities or increases in planned transaction costs. Significant deviations from the planned sales revenue could have a negative impact on earnings.

Development of employee numbers and attractiveness as an employer

The expertise, dedication and motivation of METRO's employees are crucial success factors for METRO's success in a competitive market. One prerequisite for achieving METRO's strategic goals is highly qualified experts and managers. It is an ongoing challenge to recruit and retain these valuable employees for the group, in particular in the face of demographic change and fierce competition for the best talent.

Trade regulations

The European Union and national governments are increasingly adopting or amending regulations regulating trade and unfair trading practices that could affect METRO's business. In the Corporate Public Policy department, METRO collects, discusses and analyses important social, regulatory and political issues and try to represent its interests at the political level through responsible lobbying.

More stringent regulation pertaining to deferred compensation

In addition to purchase price agreements, METRO also enters into agreements on so-called later income with the suppliers of merchandise for METRO's wholesale and retail operations. These agreements are concerned with purchasing terms and conditions, such as product-specific deferred rebates, reimbursement of expenses or remuneration for services, such as advertising or other marketing-related services. METRO has observed tendencies to subject agreements on later income between buyers and suppliers to increased regulatory restrictions. This is mainly the case in the Eastern European countries, but has also been observed in other METRO countries, including in the EU. Some of these restrictions go as far as prohibiting certain contractual terms. Antitrust law is at the same time utilised to counter a presumed relative market power by introducing regulation that interferes with terms in a way that entails unilateral impediments for retailers and wholesalers.

Tax risks

Tax risks can primarily arise in relation to the assessment of financial matters by the tax authorities (including transfer price issues). Additional risks may result from differing in-terpretations of sales tax (VAT) regulations.

II. Risks relating to the Notes

There is no active trading market for the Notes

Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market (unless in the case of any particular tranche of Notes, such tranche of Notes is to be consolidated with and form a single series with a tranche of Notes which has already been issued). If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although applications will be made for the Notes issued under the Programme to be admitted to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Notes.

The Notes may be redeemed prior to maturity

Unless in the case of any particular tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions.

In addition, if in the case of any particular tranche of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low.

Furthermore, the relevant Final Terms may include a right of the Issuer to redeem the Notes upon the occurrence of a transaction trigger event at a specified early redemption date.

In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.

Because the Global Notes are held by or on behalf of Clearstream, Frankfurt or Euroclear and Clearstream, Luxembourg, investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Notes. Such Global Notes will be deposited with Clearstream, Frankfurt, or, if not intended to be issued in new global note form, with a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Global Notes intended to be issued in NGN form may be deposited on the issue date with a common safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Investors will not be entitled to receive definitive Notes. Clearstream, Frankfurt, Euroclear and Clearstream, Luxembourg, will maintain records of the co-ownership participations in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Notes, investors will be able to trade their co-ownership participations only through Clearstream, Frankfurt, Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

While the Notes are represented by one or more Global Notes the Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making payments to Clearstream, Frankfurt, or to the common depositary or the common safekeeper (in the case of Notes issued in new global note form) for Euroclear and Clearstream, Luxembourg, for distribution to their account holders. A holder of a co-ownership participation in a Global Note must rely on the procedures of Clearstream, Frankfurt, Euroclear and Clearstream, Luxembourg, to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the co-ownership participations in the Global Notes.

Holders of co-ownership participations in the Global Notes will not have any right to vote in respect of the relevant Notes.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

Exchange Rates

Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. The Notes may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macroeconomic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Notes or the reference assets.

Legality of Purchase

Neither the Issuer, the Dealer(s) nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective investor of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Taxation

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax information contained in this document but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisers are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor for tax purposes.

The Issuer, if it is or becomes a financial institution, as defined under FATCA, may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code and the regulations promulgated thereunder (or pursuant to the intergovernmental agreement between the United States and the Federal Republic of Germany to implement FATCA (the "**IGA**") and the legislation adopted by the Federal Republic of Germany to implement the IGA) ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made after the date that is two years after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthru payment" to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Notes is made that is not in compliance with FATCA. If applicable to payments on any Notes, FATCA will be addressed in the relevant Final Terms. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Notes is currently not clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Notes issued on or before the date that is six months after the date on which U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthrough payments" (the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA unless the Notes are significantly modified after such date. However, if, on or after the Grandfathering Date, a New Issuer is substituted as the Issuer of the Notes created and issued on or before the Grandfathering Date, and if such substitution results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes, then such Notes would become subject to withholding under FATCA. In addition, if the Issuer issues further Notes on or after the Grandfathering Date that were originally issued on or before the Grandfathering Date, payments on such further Notes may be subject to withholding under FATCA and, should the original Notes and the further Notes be indistinguishable, such payments on the original Notes may also become subject to withholding under FATCA.

Independent Review and Advice

Each prospective investor of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

A prospective investor may not rely on the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes or as to the other matters referred to above.

Market Value of the Notes

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to, the interest structure of the Notes (including caps relating to interest payments), reference rates, market interest and yield rates and the time remaining to the maturity date.

The value of the Notes or reference rates depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in the Federal Republic of Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Noteholder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the issue price or the purchase price paid by such purchaser. The historical market prices of the reference rates should not be taken as an indication of the reference rates' performance during the term of any Note.

Risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other and reference interest rate 'benchmarks'

So-called benchmarks such as EURIBOR, the LIBOR and other interest rate indices which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"), to which the interest of notes bearing or paying a floating or other variable rate of interest may be linked to, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant Benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes bearing or paying a floating or other variable rate of interest.

International proposals for reform of Benchmarks include Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**"). The Benchmark Regulation entered into force on 30 June 2016 and applies in its entirety since 1 January 2018. In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. The Benchmark Regulation applies to "contributors", "administrators" and "users" of Benchmarks in the EU, and (i) requires among other things, Benchmark administrators to be authorised (or, if non-EU-based, to have satisfied certain 'equivalence' conditions in its local jurisdiction, to be 'recognised' by the authorities of a Member State pending an equivalence decision or to be 'endorsed' for such purpose by an EU competent authority) and to comply with requirements in relation to the administration of Benchmarks and (ii) ban the use of Benchmarks of unauthorised administrators. The scope of the Benchmark Regulation is wide and, in addition to so-called "critical Benchmark" indices such as EURIBOR and LIBOR, applies to many other interest rate indices.

The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark rate or index, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark could not be used as such if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such purpose. In such event, depending on the particular Benchmark and the applicable terms of the Notes, the Notes could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; and

- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the terms of the Notes, including Calculation Agent determination of the rate or level of such Benchmark.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Notes whose interest or principal return is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest or principal return is linked to a Benchmark (including, but not limited to, Floating Rate Notes). Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on 27 July 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority ("**FCA**") announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021. If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on floating rate Notes whose rate of interest is linked to a discontinued Benchmark.

Amendments to the Terms and Conditions

A Noteholder supporting a dissenting view on a matter is subject to the risk of losing rights vis-à-vis the Issuer against his will in the event that the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) is applicable and the Noteholders agree pursuant to the Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act. In the case of an appointment of a common representative for all Noteholders a particular Noteholder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Noteholders.

Suitability

Prospective investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances and should consult with their legal, business and tax advisers to determine the consequences of an investment in the Notes and to arrive at their own evaluations of the investment.

Investment in the Notes is only suitable for investors who:

(i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes;

(ii) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes for an indefinite period of time;

(iii) are acquiring the Notes for their own account for investment, not with a view to resale, distribution or other disposition of the Notes (subject to any applicable law requiring that the disposition of the investor's property be within its control); and

(iv) who will recognise that it may not be possible to make any transfer of the Notes for a substantial period of time, if at all.

Consent to use the Prospectus

With respect to Article 3 (2) of the Prospectus Directive, the Issuer may consent, to the extent and under the terms and conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Prospectus for a certain period of time or as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified Dealer(s) and/or financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms. In such case the Prospectus may be used in the Grand Duchy of Luxembourg and Germany, where the Prospectus has been passported to.

Such consent by the Issuer is subject to each Dealer and/or financial intermediary complying with the terms and conditions described in this Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Each Dealer and/or each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Prospectus in relation to certain Dealers and/or each financial intermediary.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.metroag.de).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus or any supplements thereto or the filing of the Final Terms will be published on the website of the Issuer (https://www.metroag.de/en/investors/bonds).

Documents incorporated by reference

The following document mentioned in the table below shall be incorporated into this Prospectus:

Document / Heading	Page reference in the relevant financial report
METRO AG **Annual Report 2016/17** **Consolidated Financial Statements of METRO AG**	
Income Statement	138
Balance Sheet	140 – 141
Statement of changes in equity	142 – 143
Cashflow Statement	144
Notes to the Consolidated Financial Statements	145 – 251
Auditor's Report	253 - 261
METRO AG **Annual Report 2017/18** **Consolidated Financial Statements of METRO AG**	
Income Statement	124
Balance Sheet	126 – 127
Statement of changes in equity	128 – 129
Cashflow Statement	130
Notes to the Consolidated Financial Statements	131 – 231
Auditor's Report	233 – 240

Any document incorporated by reference (as specified in the table above under "Documents Incorporated by Reference") and this Prospectus will be available for inspection at the specified office of the Issuer and at the specified office of the Fiscal Agent during normal business hours, as long as any of the Notes are outstanding, and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Such documents may also be obtained free of charge at the registered office of METRO AG and are also available on the website of METRO AG (www.metroag.de).

For the avoidance of doubt, such parts of the documents relating to METRO AG for the financial years 2016/17 and 2017/18 which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into this Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Prospectus.

Any websites included in the Prospectus are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

General Description of the Programme

The Programme is a Euro 5,000,000,000 Debt Issuance Programme under which METRO AG may, from time to time, issue Notes in accordance with and subject to all applicable laws and regulations and denominated in any currency, subject as set out herein.

General Description of the Notes

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of this Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of this Prospectus.

The relevant terms and conditions of the Notes, which will govern the relationship between the Issuer and the Noteholders, are attached to the relevant global note(s) and form an integral part of such global note(s). The forms of terms and conditions for the Notes are set out in the Section "Terms and Conditions of the Notes" of this Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes that is not yet known at the date of this Prospectus, including but not limited to the issue price, the date of the issue, the level of the interest rate, the type of interest payable and the maturity date, is not contained in this section of this Prospectus but in the relevant Final Terms. Consequently, the following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the Issuer and on the Notes to be offered which is set out in this Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with this Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Notes.

Issue price of the Notes and Yield

Notes may be issued at an issue price as stated in the relevant Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined on a fixed price basis or at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Fixed Rate Notes will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of Notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Interest on the Notes and Redemption of the Notes

The Programme provides for the issue of Notes with the following interest and/or redemption structures:

1. Fixed Rate Notes; and

2. Floating Rate Notes.

Notes will be redeemed at the maturity date at their redemption amount. The redemption amount does not depend on the performance of an underlying and will not be less than the principal amount of the Notes. Hence, Notes with a derivative component within the meaning of the Prospectus Regulation will not be issued under the Programme.

1. Fixed Rate Notes

In the case of Fixed Rate Notes, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

2. Floating Rate Notes

In the case of Floating Rate Notes, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Noteholders is calculated is not specified at the issue date of the Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Notes is based is specified. Floating Rate Notes may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Notes is based on a reference rate such as the EURIBOR or the LIBOR (the "**Reference Rate**").

Reference Rate

The Reference Rate may be either the EURIBOR or the LIBOR or a different reference rate as specified in the Final Terms.

Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of one week, two weeks, one month, two months, three months, six months and twelve months.

London Interbank Offered Rate (LIBOR) is an interest rate at which banks of the London market offer to lend unsecured funds to other banks in the London market to be determined on a daily basis for a term of one week, two weeks, one month, two months, three months, six months and twelve months.

Each reference rate reflects the normal terms currently applying on the capital market for raising funds in the form of debt capital for a period of between one week to twelve months.

Additional features of Floating Rate Notes

Floating Rate Notes are linked to a Reference Rate and may be structured in accordance with one or more of the following variants:

(i) the Reference Rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one-to-one basis; or

(ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the Reference Rate, depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the Reference Rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Premium**"); or

(iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the Reference Rate depending on the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the Reference Rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Discount**"); or

(iv) the rate of interest based on the Reference Rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), i.e. even if the Reference Rate was to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Floor**"); or

(v) the rate of interest based on the Reference Rate is limited to an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate was to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Cap**"); or

(vi) the rate of interest based on the Reference Rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**") and an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate was to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes, or even if the Reference Rate was to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Floor and a Cap**").

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Notes is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the par value of the Notes.

Redemption of the Notes at maturity

Notes issued under the terms of this Prospectus have a maturity which is determined at the issue date. Prior to the issue date of the Notes, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Notes and the Issuer determines the amount at which it is obliged to redeem them.

The redemption amount of the Notes will not be less than the nominal amount of the Notes.

Early redemption of the Notes

Optional rights of early redemption

The Terms and Conditions of the Notes may provide for the following rights of early termination at the option of the Issuer and/or the Noteholder:

(i) Early redemption at the option of the Issuer: right of early termination of the Issuer at predetermined early redemption dates at predetermined early redemption amount(s);

(ii) Early redemption at the option of the Holder: right of early termination of the Holder at predetermined early redemption dates at predetermined early redemption amount(s).

Non-optional rights of early redemption

The Terms and Conditions of the Notes may provide for the following non-optional rights of early redemption:

(i) Tax call: right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to, relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Notes; and

(ii) Events of default: Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early redemption by a Noteholder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Notes, cross-default by the Issuer in relation to any indebtedness specified in the Terms and Conditions, an unsatisfied judgement against the Issuer in excess of an aggregate amount of EUR 75,000,000, the opening of insolvency proceedings against the Issuer the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer the unlawfulness for the Issuer to comply with its obligations under the Notes is not in full force and effect. If an event of default occurs and is continuing or if the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes may be remedied by the Issuer within 30 days after written notice addressed to the Issuer by any Noteholder.

Any early redemption amount applicable to the Notes will not be less than the nominal amount of the Notes.

Substitution of the Issuer

The Issuer may, without the consent of the Noteholders, at any time substitute for the Issuer any of its affiliates within the meaning of § 15 Aktiengesetz (*German Stock Corporation Act*) provided that the new Issuer (i) assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes and (ii) the new Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities and subject to further conditions as specified in the Terms and Conditions of the Notes.

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 issue date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

Amendments to the Terms and Conditions

Sections 5 et seqq. of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) are applicable in relation to the Notes. Noteholders may amend the Terms and Conditions of the Notes by majority resolution. Such resolution requires a majority of not less than 75 per cent. of the votes participating in the vote. Noteholders may in particular agree to a change of the due date for payment of interest and/or reduction of interest and/or principal; a subordination of claims arising from the Notes; a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares; an exchange or release of security; a change of the currency of the Notes; a waiver or restriction of Noteholders' rights to give notice of termination under the Notes; an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and an appointment or a removal of a common representative for the Noteholders. Majority resolutions are binding on all Noteholders, notwithstanding their exercise of their voting right.

The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder.

Minimum Denomination of the Notes

The minimum denomination of Notes issued under the Programme is EUR 1,000 or the equivalent amount in another currency.

Currency of the Notes

Notes may be issued in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Status and ranking of Notes

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

Negative Pledge

The Notes provide for a negative pledge by the Issuer. So long as any Note remains outstanding, the Issuer shall not and shall procure that its subsidiaries shall not, create or permit to subsist any security interest upon the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any indebtedness without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith. Permitted security interests, as defined in the Terms and Conditions of the Notes, are exempt from the negative pledge.

Governing law, place of performance, jurisdiction and limitation period

The Notes, as to form and content, all other documentation and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer shall be governed by German law.

Place of performance shall be Frankfurt am Main. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

The presentation period provided in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. If presentation occurs, the claim prescribes within two years from the end of the presentation period.

Forms of the Notes

Each tranche of Notes will initially be in the form of either a temporary global note (the "**Temporary Global Note**"), without interest coupons, or a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms or, as the case may be, in the Terms and Conditions. Notes may be issued in new global note ("**NGN**") or in classical global note ("**CGN**") form, both as stated in the relevant Final Terms or, as the case may be, in the Terms and Conditions. Each Temporary Global Note or, as the case may be, Permanent Global Note (each a "**Global Note**") will be deposited on or around the Issue Date of the relevant tranche of Notes with Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**"), or, in the case of a Global Note which will be issued in CGN form, as stated in the relevant Final Terms or, as the case may be, in the Terms and Conditions, with a depositary or a common depositary, as applicable, for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**Clear-**

stream, Luxembourg"), and/or any other relevant clearing system. A Global Note which will be issued in NGN form, as stated in the relevant Final Terms or, as the case may be, in the Terms and Conditions, may be delivered on or prior to the Issue Date to a common safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. The relevant Final Terms will also specify whether United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (or substantially identical successor provisions) (the "**TEFRA C Rules**") or United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (or substantially identical successor provisions) (the "**TEFRA D Rules**") are applicable in relation to the Notes or, if the Notes do not have a maturity of more than 365 days, that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable.

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

If the relevant Final Terms or, as the case may be, the Terms and Conditions specify the form of Notes as being "Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note", then the Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note which will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note, without interest coupons, not earlier than 40 days after the Issue Date of the relevant tranche of the Notes upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No payments will be made under the Temporary Global Note unless exchange for interests in the Permanent Global Note is improperly withheld or refused. In addition, interest payments in respect of the Notes cannot be collected without such certification of non-U.S. beneficial ownership.

Whenever any interest in the Temporary Global Note is to be exchanged for an interest in a Permanent Global Note, the Issuer shall procure (in the case of first exchange) the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Permanent Global Note to the bearer of the Temporary Global Note or (in the case of any subsequent exchange) an increase in the principal amount of the Permanent Global Note in accordance with its terms against:

(i) presentation and (in the case of final exchange) surrender of the Temporary Global Note at the Specified Office of the Fiscal Agent (unless specified otherwise in the applicable Final Terms or Terms and Conditions); and

(ii) receipt by the Fiscal Agent of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership,

within 7 days of the bearer requesting such exchange.

The principal amount of the Permanent Global Note shall be equal to the aggregate of the principal amounts specified in the certificates of non-U.S. beneficial ownership; *provided, however,* that under no circumstances the principal amount of the Permanent Global Note shall exceed the initial principal amount of the Temporary Global Note.

Terms and Conditions applicable to the Notes

The terms and conditions applicable to any Note in respect of which Terms and Conditions apply will be endorsed on such Note and will consist of the terms and conditions set out under "Terms and Conditions of the Notes" below.

Legend concerning United States persons

In the case of any tranche of Notes having a maturity of more than 365 days, the Notes in global form will bear a legend to the following effect:

"Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code."

The sections referred to in such legend provide that a United States person who holds a Note will generally not be allowed to deduct any loss realised on the sale, exchange or redemption of such Note and that any gain (which might otherwise be characterised as capital gain) recognised on such sale, exchange or redemption will be treated as ordinary income.

Terms and Conditions of the Notes and Related Information

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes:

I. General Information applicable to the Notes

II. General Terms and Conditions of the Notes

III. Issue Specific Terms and Conditions of the Notes

IV. Form of Final Terms for Notes/Endgültige Bedingungen für Schuldverschreibungen

I. General Information applicable to the Notes

Issue Procedures

The Terms and Conditions apply to a Series of Notes and as documented by the relevant Final Terms.

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth in the following two options (each an "**Option**" and, together, the "**Options**"):

Option I applies to Fixed Rate Notes

Option II applies to Floating Rate Notes

Each set of Terms and Conditions contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or potentially a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The Terms and Conditons applicable to the relevant Series of Notes will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of Option I or II of the Terms and Conditions shall apply to the relevant Series of Notes and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively (the "**Conditions**").

The Conditions only will be attached to the respective Global Note.

Terms and Conditions of the Notes

Option I: Fixed Rate Notes

Die Emissionsbedingungen

Die Emissionsbedingungen können im Fall einer individuellen Emission von Schuldverschreibungen selbstständig entweder in der deutschen oder in der englischen Sprache benutzt werden. Die bindende Sprache wird im Zeitpunkt der jeweiligen Emission festgelegt.

1. Währung, Stückelung, Form

(a) *Die Schuldverschreibungen:* Diese Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**") der METRO AG (die „**Emittentin**") werden in [*Währung einfügen*] im Gesamtnennbetrag **[***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: vorbehaltlich Bedingung 1(c))] von [*Gesamtnennbetrag einfügen*] (in Worten: [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*Stückelung einfügen*] emittiert. Die Schuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen und werden in Form einer **[**classical global note („**CGN**")**] [**new global note (**„NGN")]** begeben.

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer dauerhaften Globalurkunde

(b) *Schuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer dauerhaften Globalurkunde **(„Globalurkunde**") verbrieft, die **[**bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („**Clearstream, Frankfurt**")**] [***Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen*: bei einem gemeinsamen Verwahrer**] [***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*)**]** für Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du

Terms and Conditions

The Terms and Conditions may, in the case of an individual issue of Notes, be used independently in the German or English language. It will be agreed at the time of each issue which language will be binding.

1. Currency, Denomination, Form

(a) *The Notes:* These **Notes** (the "**Notes**") of METRO AG (the "**Issuer**") are issued in [insert specified currency] in the aggregate principal amount of [In case the Global Note is an NGN insert: (subject to condition 1(c))] of [*aggregate principal amount*] (in words [*aggregate principal amount in words*]) in a denomination of [*insert denomination*]. The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves and are issued in **[**classical global Note ("**CGN**")**] [**new global Note ("**NGN**")**]** form.

[Text applicable to Notes represented by permanent global note

(b) *Notes in global form:* The Notes are represented for the whole life of the Notes by a permanent global bearer Note (the "**Global Note**") which is deposited with **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**")**] [***In case the Global Note is a CGN insert*: a common depositary**] [***In case the Global Note is a NGN insert*: a common safekeeper**]** for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg,

Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien **(„Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg **(„Clearstream, Luxemburg**") (Euroclear und Clearstream, Luxemburg jeweils ein „**ICSD**" (Internationale zentrale Verwahrstelle) und zusammen die „**ICSDs**")**]** **[***Name(n) und Definition(en) des/der sonstigen Clearing-System(s)(e) einsetzen***]** hinterlegt ist. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(e)). Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.]

Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") (Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an "**ICSD**" (International Central Securities Depositary) and, together, the "**ICSDs**")**]** **[***insert name and definition of other clearing system(s)***]**. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Global Note bears the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(e)). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.]

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer vorläufigen Globalurkunde mit Austausch gegen Schuldverschreibungen in Form einer dauerhaften Globalurkunde

[Text applicable to Notes represented by temporary global note exchangeable for permanent global note

(b) *Schuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft, die bei der **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („**Clearstream, Frankfurt**")**]** **[***Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen*: bei einem gemeinsamen Verwahrer**]** **[***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*)**]** für Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**Clearstream, Luxemburg**") (Euroclear und Clearstream,

(b) *Notes in global form:* The Notes are initially represented by a temporary global bearer Note (the **"Temporary Global Note"**) which is deposited with **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**")**]** **[***In case the Global Note is a CGN insert*: a common depositary**]** **[***In case the Global Note is a NGN insert*: a common safekeeper**]** for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium(**"Euroclear"**) and Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") **[**(Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an "**ICSD**" and, together, the "**ICSDs**")**]** **[***insert name and definition of other clearing system(s)***]**. The Temporary Global

Luxemburg jeweils ein „**ICSD**" und zusammen die „**ICSDs**")] [*Name(n) und Definition(en) des/der sonstigen Clearing-System(s)(e) einsetzen*] hinterlegt ist. Die Vorläufige Globalurkunde wird bei Vorlegung einer Bescheinigung, dass der bzw. die rechtliche(n) oder wirtschaftliche(n) Eigentümer keine US-Person(en) entsprechend dem US-Steuerrecht sind, frühestens jedoch 40 Tage nach Ausstellung der Vorläufigen Globalurkunde, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die „**Dauerhafte Globalurkunde**" und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunde**") ausgetauscht. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Vorläufige und die Dauerhafte Globalurkunde tragen die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(e)). Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.]

Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") against certification of non-U.S. beneficial ownership in accordance with U.S. tax regulations no earlier than 40 days after the issue of the Temporary Global Note. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(e)). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.]

[Text für Schuldverschreibungen, die in Form einer NGN begeben werden

[Text applicable to Notes issued as NGN

(c) *Register der ICSDs:* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt

(c) *Records of the ICSDs:* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

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

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

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer vorläufigen Globalurkunde, die als NGN begeben wird

[Text applicable to Notes represented by temporary global note issued as NGN

(d) *Austausch von Schuldverschreibungen:* Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

(d) *Exchange of the Notes:* On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

[Text für Schuldverschreibungen, die von Clearstream, Frankfurt verwahrt werden

[Text applicable to Notes in Clearstream, Frankfurt

(c) *Übertragung:* Den Anleihegläubigern (wie in Bedingung 1**[**(h)**]** definiert) stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Bestimmungen und Regeln der Clearstream, Frankfurt, und nach dem jeweils anwendbaren Recht übertragen werden können.]

(c) *Transfer:* The Noteholders (as defined in condition 1**[**(h)**]**) are entitled to co-ownership participations in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of Clearstream, Frankfurt and with applicable law.]

[Text für Schuldverschreibungen, die von Euroclear und Clearstream, Luxemburg bzw. einem oder mehreren anderen Clearing-System(en) verwahrt werden

([d]) *Übertragung:* Die Schuldverschreibungen sind gemäß den Bestimmungen und Regeln von **[**Euroclear und Clearstream, Luxemburg,**]** **[***sonstige(s) Clearing System(e) einsetzen***]** und nach dem jeweils anwendbaren Recht zu übertragen.]

([e]) *Issue and Paying Agency Agreement:* Die Schuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 5. Februar 2019 (in der jeweils gültigen Fassung, das „**Issue and Paying Agency Agreement**") zwischen **[**unter anderem**]** der Emittentin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**"; dieser Begriff schließt auch jeden zukünftigen Fiscal Agent ein, der im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ernannt wird) und als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**" – dieser Begriff schließt den Fiscal Agent ein – und, einschließlich aller Nachfolger oder zusätzlicher Zahlstellen, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen benannt werden, die „**Zahlstellen**").

[(f)**]** *Kopien:* Kopien dieser Bedingungen sind für die Anleihegläubiger („**Anleihegläubiger**") kostenlos am Gesellschaftssitz der Emittentin in Düsseldorf erhältlich..

[Text applicable to Notes in Euroclear and Clearstream, Luxembourg or in one or more other clearing systems

([d]) *Transfer:* The Notes are transferable in accordance with the rules and regulations of **[**Euroclear and Clearstream, Luxembourg,**]** **[***insert other clearing system(s)***]** and with applicable law.]

([e]) *Issue and Paying Agency Agreement:* The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 5 February 2019 (as amended or supplemented from time to time, the "**Issue and Paying Agency Agreement**") between **[**among others**]** the Issuer and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression includes any successor fiscal agent appointed from time to time in connection with the Notes) and as paying agent (the "**Paying Agent**", which term shall include the Fiscal Agent, and, including any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes, the "**Paying Agents**").

[(f)**]** *Copies:* Copies of these Conditions may be obtained by the holders of Notes ("**Noteholders**") free of charge at the Issuer's registered office in Düsseldorf.

2. Status

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

2. Status

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

3. Negativverpflichtung

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

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

(i) der Verpflichtung, eine derartige Verbindlichkeit zu erwerben;

3. Negative Pledge

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

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

(i) any obligation to purchase such Indebtedness;

(ii) der Verpflichtung, Geld zu leihen, Aktien oder andere Wertpapiere zu erwerben oder zu zeichnen oder Vermögenswerte oder Dienstleistungen zu erwerben, um die Mittel für die Zahlung derartiger Verbindlichkeiten bereitzustellen;

(ii) any obligation to lend money, to purchase or subscribe shares or other securities or to purchase assets or services in order to provide funds for the payment of such Indebtedness;

(iii) jeder Freistellung gegen die Auswirkungen eines Zahlungsverzugs einer solchen Verbindlichkeit; und

(iii) any indemnity against the consequences of a default in the payment of such Indebtedness; and

(iv) jeder anderen Vereinbarung über die Haftung für eine derartige Verbindlichkeit.

(iv) any other agreement to be responsible for such Indebtedness.

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

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

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

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

(i) deren Angelegenheiten und Geschäftspolitik von der ersten Person kontrolliert werden oder kontrolliert werden können, entweder durch Halten der Mehrheit des Anteilskapitals oder der Stimmrechte, durch Vertrag oder die Befugnis, Mitglieder des Vorstands der zweiten Person zu ernennen oder abzuberufen; und

(i) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by ownership of the majority of share capital or voting rights, contract or the power to appoint or remove members of the governing body of the second person; and

(ii) (a) deren gesamte Vermögensgegenstände oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren gesamte konsolidierte Vermögensgegenstände 3 % des Wertes der gesamten konsolidierten Vermögensgegenstände der ersten Person übersteigen, so wie es bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurde; oder (b) deren Einnahmen

(ii) (a) the value of whose total assets or (in case the second person itself has Subsidiaries) the total consolidated assets exceed 3 per cent. of the total consolidated assets of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary; or (b) whose revenues or (in case the second person itself has Subsidiaries) consolidated revenues exceeds 3 per cent. of the consolidated net

oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren konsolidierte Einnahmen 3 % der konsolidierten Netto-Einnahmen der ersten Person übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurden.

revenues of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary.

„**Verbindlichkeit**" ist jede Geldschuld, die in Form einer Schuldverschreibung oder eines sonstigen Wertpapiers verbrieft ist, und an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) eingeführt ist, notiert oder gehandelt wird oder werden kann, jedes von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichte Darlehen (einschließlich, aber ohne darauf beschränkt zu sein, Schuldscheindarlehen) sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld oder ein solches Darlehen.

"**Indebtedness**" means any monetary indebtedness which is represented by a bond or other debt security and which is or is capable of being admitted to or listed or traded on a stock exchange or other securities market (including any over-the-counter market), any loan advanced by a bank, an insurance company or any other financial institution (including, without limitation, assignable loans (*Schuldscheindarlehen*)) and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness or such loan.

„**Zulässige Sicherungsrechte**" sind:

"**Permitted Security Interest**" means:

(i) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Schuldverschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;

(i) any Security Interest in existence on the date of issue of the Notes to the extent that it secures Indebtedness outstanding on such date and, for the avoidance of doubt, excluding any such Security Interest to the extent that any such Indebtedness is subsequently repaid or redeemed and/or such Security Interest is subsequently discharged or replaced;

(ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund

(ii) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer or any of its Subsidiaries (including any Security Interest in the form of a retention of title arrangement or other Security Interest entered into on the counterparty's standard or usual

von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);

terms in accordance with customary market practice);

(iii) alle Sicherungsrechte, die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen an neu erworbenen Vermögensgegenständen oder Vermögenswerten bestellt werden, einzig zum Zweck der Besicherung der übernommenen Verpflichtungen, die dem Zweck (a) der Finanzierung des Kaufpreises eines solchen erworbenen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes oder (b) der Begründung, Entwicklung oder Verbesserung eines solchen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes dienen;

(iii) any Security Interest created over a newly acquired asset after the date of the issue of the Notes which is solely for the purpose of securing indebtedness incurred for the purpose of (a) financing the purchase price of the acquisition of such asset or (b) constructing, developing or improving such asset;

(iv) alle Sicherungsrechte, die auf den Vermögensgegenständen, -werten oder Anteilen neu erworbener Tochtergesellschaften der Emittentin lasten und die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen gekauft werden;

(iv) any Security Interest existing over the assets or shares of newly acquired Subsidiaries of the Issuer acquired after the date of issue of the Notes;

(v) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet sind zu Gunsten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften; und

(v) any Security Interest created or existing for the benefit of the Issuer and its Subsidiaries; and

(vi) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet werden, um Verpflichtungen zu sichern, die in Zusammenhang mit dem Gesetz zur Förderung eines gleitenden Überganges in den Ruhestand (Altersteilzeitgesetz) eingegangen werden.

(vi) any Security Interest created or existing to secure any obligations incurred in order to comply with the German Act on Old-Age Part-Time *(Gesetz zur Förderung eines gleitenden Übergangs in den Ruhestand)*.

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

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

(A) *Rückzahlung oder Kauf:* die Schuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß Bedingung 5**[**(f)**]** (*Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf*) gekauft und jeweils entwertet;

(A) *Redeemed or purchased:* such Note has been redeemed in full or purchased under condition 5**[**(f)**]** (*Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase*) and has in either case been cancelled;

(B) *Fälligkeitstag:* der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Schuldverschreibung ist eingetreten, und der Fiscal Agent hat alle fälligen Beträge auf eine solche Schuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten Schuldverschreibung verfügbar; oder

(B) *Due date:* the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Fiscal Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or

(C) *Verjährung, usw.:* alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Schuldverschreibung sind gemäß Bedingung 9 (*Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung*) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.

(C) *Prescription etc:* all claims for principal and interest in respect of such Note are extinguished or prescribed under condition 9 (*Presentation, Prescription and Deposit*), or cease to be enforceable for any other reason under these Conditions.

4. Zinsen

(a) *Zinslauf:* Die Schuldverschreibungen sind vom Verzinsungsbeginn **[***Datum einsetzen***]** (der „**Verzinsungsbeginn**") an zu dem nachträglich an jedem **[***Zinszahlungstage einsetzen***]** (jeweils ein „**Zinszahlungstag**") zahlbaren Zinssatz von **[***Zinssatz einsetzen***]** (der „**Zinssatz**"), vorbehaltlich der Bedingung 6 (*Zahlungen*), zu verzinsen. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet am Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung. Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten

4. Interest

(a) *Accrual of interest:* The Notes bear interest from the interest commencement date, **[***insert date***]**, (the "**Interest Commencement Date**") at **[***insert interest rate***]** (the "**Rate of Interest**") payable in arrear on each **[***insert interest payment dates***]** (each an "**Interest Payment Date**"), subject as provided in condition 6 (*Payments*). Each Note will cease to bear interest from the due date for final redemption. If the Issuer for any reason fails to effect any due payment on the Notes, interest shall accrue on the outstanding amount as from (including) the due date of such payment to (excluding) the date of actual payment at the default rate of interest established by law.[1)]

Verzugszins verzinst.[1)]

(b) *Berechnung des Zinsbetrages:* Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode wird ermittelt durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibung **[**und durch Division des Ergebnisses durch die Anzahl der Zinsperioden eines jeden Einjahreszeitraums**[**; bei dieser Division wird der Einjahreszeitraum nicht berücksichtigt, in den die im folgenden Satz beschriebene Zinsperiode fällt**]**. Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die Zinsperiode **[***bei kurzem bzw. langem ersten Coupon einsetzen:*, die an dem (und einschließlich des) Verzinsungsbeginn(s) beginnt**]** **[***bei kurzem bzw. langem letzten Coupon einsetzen:*, die an dem (aber ausschließlich des) **[***Endfälligkeitsdatum einsetzen***]** endet**]** ist **[***Zinsbetrag für jeden Nennbetrag einsetzen***]]**. Sofern der Zinsbetrag für einen anderen Zeitraum zu ermitteln ist, berechnet sich dieser durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung und Multiplikation des Ergebnisses mit dem Zinstagequotient.

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

(b) *Calculation of interest:* The amount of interest payable in respect of each Note for any Interest Period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note **[**and dividing the product by the number of Interest Periods in any period of one year**[**, ignoring for this purpose any period of one year in which the Interest Period referred to in the following sentence may fall**]**. The amount of interest payable in respect of each Note for the Interest Period **[***insert in case of a short or long first coupon:* beginning on (and including) the Interest Commencement Date**]** **[***insert in case of a short or long last coupon:* ending on (but excluding) **[***insert maturity date***]** shall be **[***insert interest amount for each denomination***]]**. If interest is required to be calculated for any other period, it will be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and multiplying the product by the Day Count Fraction.

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

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

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

Der „**Zinstagequotient**" besteht aus[:]

[Text für die 30E/360 (Eurobond) Option

der Anzahl der Tage in dem maßgeblichen Zeitraum (berechnet auf Basis eines Jahres zu 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen und, im Falle eines nicht vollständigen Monats, der tatsächlichen Anzahl der abgelaufenen Tage) geteilt durch 360.]

[Text für die Actual/Actual (ICMA) Option

folgender Berechnung:

(i) falls der maßgebliche Zeitraum in eine Reguläre Periode fällt, wird die Anzahl der Tage des betreffenden Zeitraums geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser Regulären Periode und (B) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und

(ii) falls der betreffende Zeitraum in einer Regulären Periode beginnt und in der nächsten darauffolgenden Regulären Periode endet, werden die folgenden Quotienten addiert:

(A) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zeitraum, die in diese erste Reguläre Periode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser ersten Regulären Periode und (2) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und

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

"**Day Count Fraction**" means[:]

[Text for 30E/360 (Eurobond) option

the number of days in the relevant period (calculated on the basis of a year of 360 days consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, the actual number of days elapsed) divided by 360.]

[Text for Actual/Actual (ICMA) option

(i) if the relevant period falls during a Regular Period, the number of days in the relevant period divided by the product of (A) the number of days in the Regular Period in which the relevant period falls and (B) the number of Regular Periods in any period of one year; and

(ii) if the relevant period begins in one Regular Period and ends in the next succeeding Regular Period, interest will be calculated on the basis of the sum of:

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

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

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

„**Regulärer Tag**" ist der Tag und der Monat (aber nicht das Jahr), auf die ein Zinszahlungstag fällt **[**(ausgenommen für diesen Zweck **[***Endfälligkeitsdatum einsetzen***])][**.]

(c) *Anzahl der Tage:* Zum Zwecke dieser Bedingung 4 wird die Anzahl der Tage in jedem Zeitraum auf Basis der tatsächlichen Kalendertage vom ersten Tag (diesen eingeschlossen) des betreffenden Zeitraums bis zum letzten Tag (diesen ausgeschlossen) des betreffenden Zeitraums ermittelt.

5. Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt/gekauft und entwertet werden, werden sie am **[***Endfälligkeitsdatum einsetzen***]** **[**Zinszahlungstag, der in **[***Monat und Jahr einsetzen***]** fällt,**]** gemäß Bedingung 6 (*Zahlungen*) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlung aus Steuergründen:* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin ganz, aber nicht teilweise, **[**jederzeit**]** **[**an jedem Zinszahlungstag**]** durch eine unwiderrufliche Mitteilung gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen, in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (Steuern), zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zurückgezahlt werden, wenn**[**:**]**

[(A)**]** (1) die Emittentin infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder

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

"**Regular Date**" means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date falls **[**(excluding for this purpose **[***insert maturity date***])][**.]

(c) *Number of days:* For the purposes of this condition 4, the number of days in any period shall be calculated on the basis of actual calendar days from and including the first day of the relevant period to but excluding the last day of the relevant period.

5. Redemption, Early Redemption and Purchase

(a) *Scheduled redemption:* Unless previously redeemed /purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on **[***insert maturity date***]** **[**the Interest Payment Date falling in **[***insert month and year***]][**, subject as provided in condition 6 (*Payments*).

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

[(A)**]** (1) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in condition 7 (*Taxation*) as a

einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung hat, oder infolge einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften (einschließlich einer Entscheidung eines zuständigen Gerichts) verpflichtet wurde oder wird, zusätzliche Beträge gemäß Bedingung 7 (*Besteuerung*) zu zahlen, und diese Änderung oder Ergänzung an oder nach dem **[***Datum des Zahltages einsetzen***]** in Kraft tritt, und (2) die Emittentin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann **[**; oder

result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after **[***insert date of issue***]**; and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it**[**; or

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

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

[Text, der anwendbar ist, wenn die Schuldverschreibungen jederzeit zurückgezahlt werden können

[Text applicable where Notes may be redeemed at any time

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

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

[Text, der anwendbar ist, wenn die Schuldverschreibungen nur am Zinszahlungstag zurückgezahlt werden können

[Text applicable where Notes may be redeemed only on Interest Payment Date

60 Tage vor dem Zinszahlungstag, der unmittelbar vor dem frühesten Zeitpunkt liegt, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen. Außerdem muss zu dem Zeitpunkt, zu dem

60 days prior to the Interest Payment Date occurring immediately before the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal or interest in respect of the Notes. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay

die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.]

additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect of the Notes were then due.]

Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsbekanntmachung gemäß dieses Abschnitts wird die Emittentin dem Fiscal Agent (1) eine von der Emittentin unterschriebene Bestätigung des Inhalts, dass die Emittentin berechtigt ist, eine derartige Rückzahlung durchzuführen, und eine Darlegung des Sachverhalts, die aufzeigt, dass die vorhergehenden Bedingungen für das Recht der Emittentin, in dieser Form zurückzuzahlen, eingetreten sind, und (2) ein Rechtsgutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkanntem Ruf mit der Aussage, dass die Emittentin verpflichtet wurde oder wird, solche zusätzlichen Beträge als Ergebnis einer derartigen Änderung oder Ergänzung zu zahlen, vorlegen. Nach Ablauf der Kündigungsfrist gemäß dieser Bedingung 5(b) ist die Emittentin daran gebunden, die Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5(b) zurückzuzahlen.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (1) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (2) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment. Upon the expiry of any such notice as is referred to in this condition 5(b), the Issuer shall be bound to redeem the Notes in accordance with this condition 5(b).

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

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

[Text für die Call-Option

[Text for call option

(c) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin im Ganzen [oder teilweise] an einem Optionalen Rückzahlungstag (Call) mit dem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] aufgrund einer schriftlichen Kündigung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Frist von nicht weniger als [20][30] und nicht mehr als [60][90] Tagen zurückgezahlt werden (diese Kündigung ist unwiderruflich und verpflichtet die Emittentin, die maßgeblichen

(c) *Redemption at the option of the Issuer:* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole [or in part] on any Optional Redemption Date (Call) at the relevant Optional Redemption Amount (Call) [plus accrued interest (if any) to such date] on the Issuer's giving not less than [20][30] nor more than [60][90] days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable and shall oblige the Issuer to redeem the relevant Notes on the relevant Optional Redemption Date (Call) at the Optional Redemption Amount (Call) [plus accrued interest (if any) to such date]).

Schuldverschreibungen an dem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungstag (Call) mit dem Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen).

[Falls die Call-Option teilweise ausgeübt werden kann einfügen:

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt. **[*Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben wurden, einfügen:*** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.**]]**

„**Optionaler Rückzahlungsbetrag (Call)**" ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung **[**ihr Kapitalbetrag**]** [*Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen. Dieser Betrag muss jedoch über dem Kapitalbetrag liegen*] **[**(i) der Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen oder (ii), falls höher, der Abgezinste Marktwert der Schuldverschreibungen. Der **„Abgezinste Marktwert"** einer Schuldverschreibung wird von **[***maßgebliche Person einfügen***]** (die „**Berechnungsstelle**", dieser Begriff schließt jede nachfolgende Berechnungsstelle ein, die von Zeit zu Zeit in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestimmt worden ist) errechnet und entspricht dem abgezinsten Wert der Summe des Nennbetrages der Schuldverschreibungen und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum [*Fälligkeitstag einfügen*]. Der abgezinste Wert wird von der Berechnungsstelle errechnet, indem

[If the call option may be exercised in part, insert:

In the case of a partial redemption of the Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. [***If the Notes are issued in NGN form, insert:*** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.**]]**

"**Optional Redemption Amount (Call)**" means, in respect of any Note, **[**its principal amount**]** [*insert relevant Optional Redemption Amount (Call). However, such amount must be higher than the principal amount*]**[**shall be the higher of (i) its Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date and (ii) the Present Value. The **"Present Value"** will be calculated by **[***insert relevant agent***]** (the "**Calculation Agent**", which expression includes any successor calculation agent appointed from time to time in connection with the Notes) by discounting the sum of the principal amount of a Note and the remaining interest payments to [*insert Maturity Date*] on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus [*insert percentage*]%. "**Comparable Benchmark Yield**" means the yield at the

der Nennbetrag der Schuldverschreibungen und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum [*Fälligkeitstag einfügen*] auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage-Jahres bzw. eines 366-Tage-Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die in einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich [*Prozentsatz einfügen*]% abgezinst werden. Die „**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [durch HM Treasury begebenen Sterling-Referenzanleihe des Vereinigten Königreichs] [Schweizer Franken-Referenz-Bundesanleihe der Schweizerischen Eidgenossenschaft] [Referenz-U.S. Staatsanleihe (US Treasury debt security) in USD] [●] [*unter Angabe folgender Einzelheiten: ISIN oder andere Wertpapierkennung, basierend auf dem Referenzpreis für diese Referenz-Anleihe an diesem Tag, wie um oder gegen 12:00 Uhr mittags (Frankfurter Zeit) an diesem Tag auf der Bloomberg Seite [ISIN] Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Fixing Price" und der Preisquelle "FRNK") abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht*] oder sollte die Rendite zu diesem Zeitpunkt nicht verfügbar sein, bezeichnet die Vergleichbare Benchmark-Rendite eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Berechnungsstelle festgesetzt wird, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum [*Fälligkeitstag einfügen*] vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum [*Fälligkeitstag einfügen*] der

Redemption Calculation Date on the corresponding [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [UK government Sterling denominated benchmark debt security issued by H.M. Treasury] [Swiss franc denominated benchmark federal bond of the Swiss Confederation] [USD denominated benchmark U.S. Treasury debt security] [●] [*specifying the following details: ISIN or other securities code, based on the reference price for such benchmark security on such day, as observed at or about noon (Frankfurt time) on such date on Bloomberg page [ISIN] Govt HP (using the setting "Fixing Price" and the pricing source "FRNK"), or as derived or published by such other source as determined by the Calculation Agent*], and if such yield is not available at that time the Comparable Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark security chosen by the Calculation Agent, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to [*insert Maturity Date*], that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to [*insert Maturity Date*]].

Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde].

„**Optionaler Rückzahlungstag (Call)**" ist **[***Datum einsetzen*]**[**der Tag, der in der Kündigungsmitteilung der Emittentin bestimmt wird und der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 90 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern liegen darf].]

"**Optional Redemption Date (Call)**" means **[***insert date*]**[**the date as specified in the Issuer's termination notice and which shall be not less than 30 days nor more than 90 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders].]

[Text für die Call-Option im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses

[Text for call option in the case of a Transaction Trigger Event

([●])*Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses*: Die Schuldverschreibungen können im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses im Ganzen an einem Rückzahlungstag (Trigger) mit dem maßgeblichen Rückzahlungsbetrag (Trigger) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] aufgrund einer schriftlichen Kündigung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern [*falls ein Transaktions-Stichtag anwendbar ist, einfügen*: bis zum [*Transaktions-Stichtag einfügen*] und] mit einer Frist von nicht weniger als [20][30] und nicht mehr als [60][90] Tagen nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin zurückgezahlt werden (diese Kündigung ist unwiderruflich und verpflichtet die Emittentin, die Schuldverschreibungen an dem maßgeblichen Rückzahlungstag (Trigger) mit dem Rückzahlungsbetrag (Trigger) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen).

([●])*Redemption at the option of the Issuer in the case of a Transaction Trigger Event:* In the case of a Transaction Trigger Event, the Notes may be redeemed in whole on a Redemption Date (Trigger) at the relevant Redemption Amount (Trigger) [plus accrued interest (if any) to such date] upon written notice by the Issuer to the Noteholders [*in case of a Transaction Trigger Cut-off Date, insert*: no later than [*insert Transaction Trigger Cut-off Date*] and] not less than [20][30] nor more than [60][90] days after the date of notice by the Issuer of the occurrence of a Transaction Trigger Event (which notice shall be irrevocable and shall oblige the Issuer to redeem the Notes on the relevant Redemption Date (Trigger) at the Redemption Amount (Trigger) [plus accrued interest (if any) to such date]).

Dabei gilt:

Whereby:

„**Rückzahlungsbetrag (Trigger)**" bezeichnet **[**den Nennbetrag der Schuldverschreibung**] [[***Währung und Rückzahlungsbetrag*] pro Schuldverschreibung].

"**Redemption Amount (Trigger)**" means [the Specified Denomination per Note] [[*insert currency and redemption amount*] per Note].

„**Rückzahlungstag (Trigger)**" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß Bedingung 5([●]) (*Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses*) festgesetzt wurde.

"**Redemption Date (Trigger)**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to condition 5([●]) (*Redemption at the option of the Issuer in the case of a Transaction Trigger Event*).

„**Transaktion**" bezeichnet [*Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden*].

"**Transaction**" means [*insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes*].

„**Transaktions-Ereignis**" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß Bedingung 13, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde.

"**Transaction Trigger Event**" means a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with condition 13 that the Transaction has been terminated prior to completion.

[*Falls der Anleihegläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:* Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Bedingung 5([●]) (*Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger*) verlangt hat.**]**

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder, the following applies:* The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under condition 5 ([●]) (*Redemption at the option of Noteholders*).]

[Text für die Put-Option

[Text for put option

[([●])**]** *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger:* Die Emittentin wird nach Wahl der Anleihegläubiger deren Schuldverschreibungen an einem Optionalen Rückzahlungstag (Put), der in einer betreffenden Put-Options-Mitteilung näher erläutert ist, zu einem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungsbetrag (Put), zusammen mit den gegebenenfalls bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. Zur Ausübung der in dieser Bedingung 5**[**(d)**]** beschriebenen Option muss der Anleihegläubiger einen Nachweis über die Berechtigung aus der entsprechenden Schuldverschreibung nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) bei einer Zahlstelle hinterlegen, zusammen mit einer

[([●])**]** *Redemption at the option of Noteholders:* The Issuer shall, at the option of the Noteholder of any Note, redeem such Note on the Optional Redemption Date (Put) specified in the relevant Put Option Notice at the relevant Optional Redemption Amount (Put) together with interest (if any) accrued to such date. In order to exercise the option contained in this condition 5**[**(d)**]**, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the relevant Optional Redemption Date (Put), deposit with any Paying Agent a proof of entitlement to such Note and a duly completed Put Option Notice in the form obtainable from any Paying Agent. The Paying Agent with which a proof of entitlement to a Note is so deposited shall deliver a duly

ordnungsgemäß ergänzten Put-Options-Mitteilung in der Form, die bei jeder Zahlstelle erhältlich ist. Die Zahlstelle, bei der der Nachweis über die Berechtigung aus der Schuldverschreibung in dieser Weise hinterlegt ist, gibt dem hinterlegenden Anleihegläubiger eine ordnungsgemäß ausgefertigte Put-Options-Empfangsbescheinigung. Ein Nachweis über die Berechtigung aus einer Schuldverschreibung, der in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5**[**(d)**]** einmal mit einer ordnungsgemäß ergänzten Put-Options-Mitteilung hinterlegt wurde, kann nicht zurückgefordert werden. Wird jedoch eine derartige Schuldverschreibung vor dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) vorzeitig fällig und zahlbar oder bei rechtzeitiger Vorlegung einer solchen Schuldverschreibung am betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) die Zahlung der Rückzahlungsbeträge unberechtigt zurückgehalten oder verweigert, benachrichtigt die betreffende Zahlstelle den Hinterleger per Post, gerichtet an die Adresse, die von dem Anleihegläubiger in der betreffenden Put-Options-Mitteilung angegeben wurde.

completed Put Option Receipt to the depositing Noteholder. No proof of entitlement to a Note, once deposited with a duly completed Put Option Notice in accordance with this condition 5**[**(d)**]**, may be withdrawn, *provided, however, that* if, prior to the relevant Optional Redemption Date (Put), any such Note becomes immediately due and payable or, upon due presentation of any such Note on the relevant Optional Redemption Date (Put), payment of the redemption amounts is improperly withheld or refused, the relevant Paying Agent shall mail notification thereof to the depositing Noteholder at such address as may have been given by such Noteholder in the relevant Put Option Notice.

„**Empfangsbestätigung für eine Put-Option**" ist eine von der Zahlstelle ausgestellte Empfangsbestätigung für den Anleihegläubiger, der das Recht auf Rückzahlung einer Schuldverschreibung nach seiner Wahl ausüben will.

"**Put Option Receipt**" means a receipt issued by a Paying Agent to a Noteholder wanting to exercise a right to redeem a Note at the option of the Noteholder.

„**Mitteilung über eine Put-Option**" ist eine Mitteilung, die der Zahlstelle von jedem Anleihegläubiger übersandt werden muss, der das Recht auf Rückzahlung einer Schuldverschreibung nach seiner Wahl ausüben will.

"**Put Option Notice**" means a notice which must be delivered to a Paying Agent by any Noteholder wanting to exercise a right to redeem a Note at the option of the Noteholder.

„**Optionaler Rückzahlungsbetrag (Put)**" ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung **[**ihr Kapitalbetrag**]** [*Optionalen Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen. Dieser Betrag muss jedoch über dem Kapitalbetrag liegen*].

„**Optionaler Rückzahlungstag (Put)**" ist **[***Datum einsetzen*].]

[([●])**]** *Keine sonstige Rückzahlung:* Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen in einer anderen Form zurückzuzahlen, als es in den oben angeführten Abschnitten (a) bis **[**(d)**]** vorgegeben ist.

[([●])**]** *Kauf:* Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften können zu jeder Zeit auf dem offenen Markt oder anderweitig und zu jedem Preis Schuldverschreibungen kaufen.

6. Zahlungen

(a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an Order des/der jeweiligen Clearing System(s)(e) zu Gunsten der Anleihegläubiger durch Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.

(b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen unterliegen in allen Fällen am Zahlungsort den anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen und Vorschriften, unbeschadet der Bestimmungen der Bedingung 7 (*Besteuerung*). Den Anleihegläubigern werden von keiner Zahlstelle Provisionen oder Kosten auf solche Zahlungen belastet.

(c) *Zahlungen an Zahlungstagen:* Ist der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrages auf die Schuldverschreibungen am Ort der Vorlegung kein Zahlungstag, hat der Anleihegläubiger erst am nächstfolgenden Zahlungstag an diesem Ort einen Anspruch auf Auszahlung. Der

"**Optional Redemption Amount (Put)**" means, in respect of any Note, **[**its principal amount**]** **[***insert relevant Optional Redemption Amount (Put). However, such amount must be higher than the principal amount*].

"**Optional Redemption Date (Put)**" means **[***insert date*].]

[([●])**]** *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) to **[**(d)**]** above.

[([●])**]** *Purchase:* The Issuer or any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price.

6. Payments

(a) *Payments to Noteholders:* Payments in respect of the Notes shall be made to or to the order of the relevant clearing system(s) for the account of the Noteholders by transfer to an account specified by them.

(b) *Payments subject to fiscal laws:* All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without prejudice to the provisions of condition 7 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged by any Paying Agent to the Noteholders in respect of such payments.

(c) *Payments on payment business days:* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day in the place of presentation, the Noteholder shall not be entitled to payment in such place of the amount due until the next succeeding Payment Business Day in

Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Auszahlung ist ausgeschlossen.

such place and shall not be entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay.

„**Zahlungstag** ist

"**Payment Business Day**" means

[Text für die Option Euro

[Text for the option Euro

jeder Tag, der ein TARGET-Abrechnungstag ist**[**, und an dem Geschäfte in ausländischen Währungen durchgeführt werden in jedem Zusätzlichen Finanzzentrum**]**.

any day which is TARGET Settlement Day **[**and a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in each Additional Financial Centre**]**.

„**TARGET-Abrechnungstag**" ist jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) oder jedes Nachfolgesystem („**TARGET**") in Betrieb ist.]

"**TARGET Settlement Day**" means any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) or any successor system thereto ("**TARGET**") is operating.]

[Text für die Option sonstige Währung

[Text for option other currencies

jeder Tag, an dem im Finanzzentrum der Währung, in welcher die Zahlung vorgenommen wird, **[**und in jedem Zusätzlichen Finanzzentrum**]** Geschäfte in ausländischen Währungen ausgeführt werden dürfen.

any day which is a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in the Principal Financial Centre of the currency of payment **[**and in each Additional Financial Centre**]**.

[„**Zusätzliche(s) Finanzzentrum(en)**" ist **[***Stadt oder Städte angeben***]**.**]**]

["**Additional Financial Centre(s)**" means **[***specify city or cities***]**.**]**]

7. Besteuerung

7. Taxation

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

(a) *Gross up:* All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed at source by or in the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts as will result in the receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received

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

(i) im Zusammenhang mit jeder Zahlung auf jede Schuldverschreibung, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind;

(ii) wenn der entsprechende Anleihegläubiger aufgrund seiner Verbindungen zur Bundesrepublik Deutschland, die über den reinen Besitz der Schuldverschreibung hinausgehen, zu irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben veranlagt wird;

(iii) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug hinsichtlich einer Zahlung an eine Einzelperson erhoben wird und dies entsprechend der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie, welche die Beschlüsse des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 über die Besteuerung von Kapitaleinkünften umsetzt, oder entsprechend jeder anderen Rechtsnorm, welche diese Richtlinie umsetzt oder mit dieser übereinstimmt oder erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, erforderlich ist;

(iv) hinsichtlich jeder Schuldverschreibung, die durch oder für einen Inhaber zur Zahlung vorgelegt wird, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlegung der jeweiligen Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;

by them if no such withholding or deduction had been required, except that no such additional amounts shall be payable:

(i) in relation to any payment in respect of any Note which is to be paid on payments of principal or interest by any means other than withholding at source or deduction at source;

(ii) if the relevant Noteholder is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of the relevant Note;

(iii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26–27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform, to such Directive;

(iv) in respect of any Note presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;

(v) wenn die Schuldverschreibung zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag vorgelegt wird, ausgenommen in dem Umfang, in dem der betreffende Inhaber zu solchen zusätzlichen Beträgen berechtigt wäre, wenn er die Schuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;

(v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant Noteholder would have been entitled to such additional amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days;

(vi) wenn der Abzug oder Einbehalt aufgrund oder in Auswirkung oder als Ergebnis eines internationalen Vertrages, dem die Bundesrepublik Deutschland beigetreten ist, oder einer aufgrund eines solchen Vertrages ergangenen Direktive oder Ausführungsbestimmung vorgenommen wird; oder

(vi) in respect of any withholding or deduction pursuant to or as a consequence or result of an international treaty to which the Federal Republic of Germany is a party, or pursuant to a directive or implementing regulation adopted pursuant to such a treaty; or

(vii) wenn der Abzug oder Einbehalt im Fall einer Kombination der in den Absätzen (i) bis (vi) beschriebenen Fälle vorgenommen wird.

(vii) in respect of any withholding or deduction in the case of any combination of circumstances described in paragraphs (i) to (vi).

Die Bruttoertragsregelung dieser Bedingung 7(a) findet keine Anwendung in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der gegebenenfalls hierauf entfallenden Kirchensteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz in seiner jeweils anzuwendenen Fassung abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen oder erhöhen sollte.

The gross-up obligation of this condition 7(a) does not apply to German withholding tax on interest income (*Kapitalertragsteuer*; including, if any, church tax) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act in its applicable version even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute or increase the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in dieser Bedingung 7(a) sind weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Code sowie den darunter erlassenen Verordnungen

Notwithstanding anything to the contrary in this condition 7(a), neither the Issuer, nor any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to sections 1471 to 1474 of the Code and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any

(„**FATCA**"), gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder gemäß eines Gesetzes der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen Jurisdiktion, die ein zwischenstaatliches Konzept in Bezug auf FATCA umsetzen, gemacht werden.

law of the Federal Republic of Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or any law of the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA.

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

"**Relevant Date**" means, in relation to any payment, the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) if the full amount payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Noteholders.

(b) Bedeutung von Kapital und Zinsen:

(i) Jede Bezugnahme auf „Kapital" schließt einen etwaigen Rückzahlungsbetrag, **[**etwaige gemäß Bedingung 4 (*Verspätete Zahlung des Rückzahlungsbetrages*) zusätzlich zahlbare Beträge,**]** etwaiges zu zahlendes Aufgeld auf eine Schuldverschreibung und jeden anderen gemäß diesen Bedingungen zahlbaren Betrag mit Kapitalcharakter ein.

(ii) Jede Bezugnahme auf „Zinsen" wird so behandelt, als schließe sie **[**alle gemäß Bedingung 4 (*Verspätete Zahlung des Rückzahlungsbetrages*) zusätzlich zahlbare Beträge auf Zinsen und**]** alle **[**anderen**]** gemäß diesen Bedingungen zu zahlenden Beträge mit Zinscharakter ein.

(b) Meaning of principal and interest:

(i) Any reference to "principal" shall include any redemption amount, **[**any additional amounts in respect of principal which may be payable under condition 4 (*Late Payment of Redemption Amount*),**]** any premium payable in respect of a Note and any other amount in the nature of principal payable pursuant to these Conditions.

(ii) Any reference to "interest" shall be deemed to include **[**any additional amounts in respect of interest which may be payable under condition 4 (*Late Payment of Redemption Amount*) and**]** any **[**other**]** amount in the nature of interest payable pursuant to these Conditions.

(c) *Steuerhoheit:* Sofern die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerhoheit als der der Bundesrepublik Deutschland unterliegt, sind die Hinweise in diesen Bedingungen auf die Bundesrepublik Deutschland

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

als Hinweise auf die Bundesrepublik Deutschland und/oder auf die jeweilige andere Steuerhoheit anzusehen.

construed as references to the Federal Republic of Germany and/or such other jurisdiction.

8. Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

8. Events of Default

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

If any of the following events occurs and is continuing:

(a) *Nichtzahlung:* die Emittentin zahlt den jeweiligen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital nicht oder entrichtet nicht den jeweiligen Zinsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen innerhalb von 10 Tagen nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen; oder

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

(b) *Verletzung sonstiger Verpflichtungen:* die Emittentin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen in Verzug, und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine Mitteilung eines Anleihegläubigers in Textform, adressiert an die Emittentin, der Emittentin zugestellt wurde; oder

(b) *Breach of other obligations:* the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice thereof in text form (*Textform*), addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or

(c) *Drittverzug der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft:*

(c) *Cross-default of Issuer or Subsidiary:*

(i) eine wie in Bedingung 3**[**(b)**]** definierte Verbindlichkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften (wie in Bedingung 3 **[**(b)**]** definiert) wird bei Fälligkeit oder gegebenenfalls innerhalb einer ursprünglich vereinbarten und anwendbaren Nachfrist nicht beglichen;

(i) any Indebtedness (as defined in condition 3**[**(b)**]**) of the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined in condition 3 **[**(b)**]** is not paid when due or (as the case may be) within any originally agreed and applicable grace period;

(ii) eine derartige Verbindlichkeit wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften vor ihrem ursprünglich angegebenen Fälligkeitstermin bzw. vor Ablauf einer gewährten Nachfrist fällig und

(ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its original stated maturity or prior to the expiry of any further period for performance (*Nachfrist*) that may be granted as a result of non-performance (*Nichterfüllung*) or defective performance (*Schlecht-*

zahlbar; oder

(iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften versäumen es, innerhalb von 10 Tagen aus einer fällig gewordenen Garantieverpflichtung Zahlung für eine Verbindlichkeit zu leisten, es sei denn, die Emittentin bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantieverpflichtung berechtigterweise geltend gemacht wird;

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

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

(e) *Insolvenz, usw.:* (i) gegen die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der

erfüllung) by the Issuer or any of its Subsidiaries; or

(iii) the Issuer or any of its Subsidiaries fails to pay within 10 days of the due date any amount payable by it under any guarantee of Indebtedness unless the Issuer is disputing in good faith that it is obliged to make such payment or that such payment is due or that such guarantee has been properly demanded;

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

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

(e) *Insolvency etc:* (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of

METRO AG übersteigt, wird ein Insolvenz- oder Vergleichsverfahren (oder ähnliches Verfahren) gerichtlich eröffnet, das nicht innerhalb von 20 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder (ii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, beantragt ein solches Verfahren oder stellt ihre Zahlungen ein oder bietet einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Gläubiger an; oder (iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, stellt ihren gesamten Betrieb oder einen wesentlichen Teil des Betriebes ein oder kündigt die Einstellung ihres gesamten oder eines wesentlichen Teils ihres Betriebes an oder verkauft oder verfügt über alle ihre Vermögenswerte oder einen wesentlichen Teil davon und (A) verringert damit wesentlich den Wert ihrer Vermögenswerte und (B) aus diesem Grund wird es wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern nicht erfüllt (ausgenommen im Falle einer Tochtergesellschaft der Emittentin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist); oder

which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, and are not dismissed or stayed within 20 days of their commencement; or (ii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, applies for such proceedings to be commenced or declares a cessation of payments or proposes a general composition with all its creditors; or (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, ceases or announces its intention to cease to carry on all or a substantial part of its business operations or sells or disposes of its assets or a substantial part thereof and (A) thereby diminishes materially the value of its assets and (B) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations to the Noteholders (otherwise than, in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or

(f) *Abwicklung usw.:* eine Verfügung oder ein rechtswirksamer Beschluss ergeht über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, ausgenommen (i) im Falle einer Tochtergesellschaft der Emittentin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist; oder

(f) *Winding up etc:* an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, otherwise than, (i) in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, or (ii) in the case of the Issuer, otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or

(ii) im Falle der Emittentin, zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist, und die neue Gesellschaft (im Falle der Emittentin) übernimmt alle Verpflichtungen, die sich aus diesen Bedingungen und dem Issue and Paying Agency Agreement ergeben; oder

restructuring whilst solvent and the new company (in the case of the Issuer) assumes all obligations arising from these Conditions and the Issue and Paying Agency Agreement; or

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

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

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

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

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

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

9. Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

9. Presentation, Prescription and Deposit

(a) *Vorlegungsfrist:* Die Frist für die Vorlegung der Schuldverschreibungen gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf 10 Jahre verkürzt.

(a) *Presentation period:* The period for presentation of Notes due, as established in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code, is reduced to ten years.

(b) *Verjährungsfrist:* Die Frist für die Verjährung der Zahlungen von Kapital oder Zinsen unter den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre, beginnend mit dem Ende des entsprechenden Vorlegungszeitraums.

(b) *Prescription period:* The period for prescription for the payment of principal or interest under the Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

(c) *Hinterlegung:* Die Emittentin kann beim Amtsgericht der Stadt Frankfurt am Main Kapitalbeträge und Zinsen hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Maßgeblichen Tag beansprucht wurden, und auf ihr Rücknahmerecht für eine derartige Hinterlegung verzichten. Die Hinterlegung erfolgt auf Gefahr und Kosten der entsprechenden Anleihegläubiger. Alle Ansprüche der entsprechenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin erlöschen durch die Hinterlegung.

(c) *Deposit:* The Issuer may deposit with the "Amtsgericht" (lower court) of Frankfurt am Main principal and interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Relevant Date and waive its right to withdraw such deposit. Such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit all claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

10. Beauftragte

In Ausführung ihrer Aufgaben gemäß des Issue and Paying Agency Agreement und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen handeln die Zahlstellen und der Fiscal Agent als alleinige Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen und stehen in keinem Vertretungs- oder Treuhandverhältnis für oder mit den Anleihegläubigern.

Die anfänglichen Zahlstellen und ihre anfänglich benannten Geschäftsstellen **[**sowie die anfängliche Berechnungsstelle**]** sind nachstehend aufgeführt. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung einer jeglichen Zahlstelle anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent [oder eine andere Berechnungsstelle] und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu ernennen, vorausgesetzt jedoch, dass:

(a) die Emittentin zu jeder Zeit einen Fiscal Agent unterhält; **[**und**]**

[Text, der anwendbar ist, wenn es eine Berechnungsstelle gibt

(b) die Emittentin zu jeder Zeit eine Berechnungsstelle unterhält; **[**und**]]**

[(c)**]** die Emittentin sicherstellen wird, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU (vorausgesetzt, ein solcher Mitgliedstaat der EU

10. Agents

In acting under the Issue and Paying Agency Agreement and in connection with the Notes, the Paying Agents and the Fiscal Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Noteholders.

The initial Paying Agents and their initial specified offices**[**, as well as the initial Calculation Agent,**]** are listed below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint a successor fiscal agent [or calculation agent] and additional or successor paying agents, *provided, however, that:*

(a) the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent; **[**and**]**

[Text applicable where there is a calculation agent

(b) the Issuer Calculation Agent; **[**and**]]**

[(c)**]** if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN council meeting of 26–27

existiert) unterhält, der nicht entsprechend der Richtlinie zur Besteuerung von Kapitaleinkünften verpflichtet sein wird, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, falls die Richtlinie 2003/48/EU oder eine andere Richtlinie, welche die Beschlüsse des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt, in Kraft tritt.

November 2000 is brought into force, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state (provided there will be such an EU member state) that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Savings Directive.

Die Anleihegläubiger werden unverzüglich über eine etwaige Änderung der Zahlstellen oder ihrer benannten Geschäftsstellen informiert.

Notice of any change in any of the Paying Agents or in their specified offices shall promptly be given to the Noteholders.

Der Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

The Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

11. Begebung weiterer Schuldverschreibungen

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

11. Further Issues

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

12. Ersetzung der Emittentin

(a) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Emittentin (die „**Neue Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

12. Substitution of the Issuer

(a) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by any Affiliate (as defined below) (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, provided that:

(i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(ii) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der Emissionswährung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von Steuern, Gebühren oder Abgaben an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf; und

(ii) the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Issue Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and

(iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Neuen Emittentin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.

(iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes.

Für die Zwecke dieser Bedingung 12 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

For purposes of this condition 12, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 Aktiengesetz (*German Stock Corporation Act*).

(b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als Bezugnahme auf die Neue Emittentin, und jede Bezugnahme auf das Land der Emittentin in den Bedingungen 5(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 7 (*Besteuerung*) gilt fortan als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.

(b) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Issuer's country of domicile in condtions 5(b) (*Redemption for tax reasons*) and 7 (*Taxation*) shall from then on be deemed to refer to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes.

(c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß Bedingung 13 (*Bekanntmachungen*) bekannt zu machen.

(c) Any substitution effected in accordance with paragraph (a) shall be binding on the Noteholders and shall be notified promptly in accordance with condition 13 (*Notices*).

(d) Im Übrigen gelten durch eine solche Schuldnerersetzung die Schuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Schuldnerersetzung erforderlich ist.

(d) As of the rest of the issues, upon any such substitution, the Notes shall be deemed to be modified to the extent necessary for rendering the substitution effective.

13. Bekanntmachungen

13. Notices

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:*

[*In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:*

(a) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[**im elektronischen Bundesanzeiger sowie**]** in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[**Deutschland**]** **[**Luxemburg**]** **[**London**]** **[***anderen Ort einfügen***]**, voraussichtlich **[**die Börsen-Zeitung**]** **[**das Luxemburger Wort**]** **[**das Tageblatt**]** **[**die Financial Times**]** **[***andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen***]** in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen **[**und werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht**]**. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(a) *Notices.* All notices concerning the Notes shall be published **[**in the electronic version of the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and**]** in a leading daily newspaper having general circulation in **[**Germany**]** **[**Luxembourg**]** **[**London**]** **[***specify other location***]**. These newspapers are expected to be the **[**Börsen-Zeitung**]** **[**Luxemburger Wort**]** **[**Tageblatt**]** **[**Financial Times**]** **[***insert other applicable newspaper having general circulation***]** in the German or English language **[**and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day after the date of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).**]**

[*Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:*

[*if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:*

(a) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[**betreffende Börse einfügen**]** (www.**[**Internetadresse einfügen**]**) **[**sowie im Bundesanzeiger**]**. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder

(a) *Notices*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[**insert relevant stock exchange] (www.**[**insert internet address**]**) **[**and in the electronic version of the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)**]**. Any notice so given will be deemed to have been

bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).**]**

(b) *Mitteilung an das Clearing-System.*

(b) *Notification to Clearing System.*

[*im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:*

[*in the case of Notes which are unlisted insert:*

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the clearing system for communication by the clearing system to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the clearing system.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:*

[*In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:*

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (a) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (a) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, 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 in the newspapers set forth in subparagraph (a) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the clearing system.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:*

[*In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:*

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in paragraph (a) above, deliver the relevant notice to the clearing system, for communication by the clearing system to the Noteholders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the clearing system.**]**

14. Rundungen

Zum Zweck von Berechnungen, auf die in diesen Bedingungen Bezug genommen wird (sofern sie in diesen Bedingungen nicht anders spezifiziert sind), werden (a) alle Prozentsätze, die sich aus solchen Berechnungen ergeben, gerundet, wenn es erforderlich ist, auf das nächste 1/100.000 eines Prozentpunktes (wobei 0,000005 Prozent auf 0,00001 Prozent aufgerundet werden)**[**,**]** **[**(b) alle bei solchen Berechnungen benutzten oder sich ergebenden Yen-Beträge auf den nächstniedrigeren ganzen Yen-Betrag abgerundet,**]** und **[**(c)**]** alle Beträge, **[**die einen Nominalwert in einer anderen Währung besitzen und**]** die bei diesen Berechnungen benutzt werden oder sich ergeben, auf die ersten zwei Dezimalstellen der maßgeblichen Währung gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird.

14. Rounding

For the purposes of any calculations referred to in these Conditions (unless otherwise specified in these Conditions), (a) all percentages resulting from such calculations will be rounded, if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 per cent. being rounded up to 0.00001 per cent.)**[**,**]** **[**(b) all Japanese Yen amounts used in or resulting from such calculations will be rounded downwards to the next lower whole Japanese Yen amount**]** and **[**(c)**]** all amounts **[**denominated in any other currency**]** used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest two decimal places in the relevant currency, with 0.005 being rounded upwards.

15. Änderung der Bedingungen, gemeinsamer Vertreter

(a) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") diese Bedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Anleihegläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluß mit der in Absatz (b) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

15. Amendment of the Conditions, Noteholders' Representative

(a) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**")) the Issuer may, with the consent of the Notheolders, amend these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Noteholders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in paragraph (b). Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Noteholders are void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(b) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 (3) Nr. 1 bis Nr. 8 und (soweit Bedingung 12 keine andere Regelung vorsieht) Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(b) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 percent of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) No. 1 – 8 and (if condition 12 does not provide otherwise) No. 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(c) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 (4) Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Anleihegläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(c) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Noteholders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. 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 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 until and including the day the voting period ends.

(d) *Zweite Versammlung*. Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Bedingung 14 (c) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind 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 zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(d) *Second Meeting*. If it is ascertained that no qurom exists for the vote without a meeting pursuant to condition 14 (c), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second 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 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 until and including the stated end of the meeting.

(e) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in Bedingung 15 (g) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(e) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as defined in under condition 15 (g) below) has convened the vote, by the Noteholders' Representative.

(f) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(f) *Voting rights.* Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(g) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[*Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar:*

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

**[*Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen, ist folgendes anwendbar:*

Gemeinsamer Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist **[●]**. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

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

(g) *Noteholders' Representative.*

**[*If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:*

The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder.**]**

**[*If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies:*

The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[●]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted willfully or with gross negligence.**]**

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

(h) *Ersetzung:* Die Vorschriften dieser Bedingung 15 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß Bedingung 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß Bedingung 12(a) (iii) abzugebende Garantie.

(h) *Substitution:* The provisions of this condition 15 do not apply to a substitution of the Issuer pursuant to condition 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to condition 12(a) (iii).

16. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

16. Governing Law and Jurisdiction

(a) *Anwendbares Recht:* Die Schuldverschreibungen und alle daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(a) *Governing law:* The Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.

(b) *Gerichtsstand:* Grundsätzlich ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main. **[**Vorbehaltlich Absatz (c) ist dieser**]** **[**Dieser**]** Gerichtsstand **[**ist**]** hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(b) *Jurisdiction:* The competent courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions; *provided, however, that* **[**, subject to paragraph (c),**]** Frankfurt am Main shall be exclusive place of jurisdiction for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

17. Sprache

17. Language

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

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

[*Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:*	[*If the Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**	These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**
[*Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:*	[*If the Terms and Conditions shall be in the German language only insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.**]**	These Terms and Conditions are written in the German language only.**]**
[*Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:*	[*If the Terms and Conditions shall be in the English language only insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefaßt.**]**	These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

18. Teilunwirksamkeit

Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Bedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der beteiligten Parteien erfolgen.

18. Partial Invalidity

If any of the provisions contained in these Conditions is or becomes invalid or unenforceable, the validity or enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. The invalid provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the economic purpose of the Conditions at the time of the issue of the Notes. Where these Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the economic purpose of these Conditions giving due consideration to the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

Terms and Conditions of the Notes

Option II: Floating Rate Notes

Die Emissionsbedingungen

Die Emissionsbedingungen können im Fall einer individuellen Emission von Schuldverschreibungen selbstständig entweder in der deutschen oder in der englischen Sprache benutzt werden. Die bindende Sprache wird im Zeitpunkt der jeweiligen Emission festgelegt.

1. Währung, Stückelung, Form

(a) *Die Schuldverschreibungen:* Diese Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**") der METRO AG (die „**Emittentin**") werden in [*Währung einfügen*] im Gesamtnennbetrag **[***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: vorbehaltlich Bedingung 1(c))] von [*Gesamtnennbetrag einfügen*] (in Worten: [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*Stückelung einfügen*] emittiert. Die Schuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen und werden in Form einer **[**classical global note („**CGN**")**] [**new global note (**„NGN")]** begeben.

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer dauerhaften Globalurkunde

(b) *Schuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer dauerhaften Globalurkunde („**Globalurkunde**") verbrieft, die **[**bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („**Clearstream, Frankfurt**")**] [[***Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen*: bei einem gemeinsamen Verwahrer**] [***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*)**]**

Terms and Conditions

The Terms and Conditions may, in the case of an individual issue of Notes, be used independently in the German or English language. It will be agreed at the time of each issue which language will be binding.

1. Currency, Denomination, Form

(a) *The Notes:* These **Notes** (the "**Notes**") of METRO AG (the "**Issuer**") are issued in [insert specified currency] in the aggregate principal amount of [In case the Global Note is an NGN insert: (subject to condition 1(c))] of [*aggregate principal amount*] (in words [*aggregate principal amount in words*]) in a denomination of [*insert denomination*]. The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves and are issued in **[**classical global Note ("**CGN**")**] [**new global Note ("**NGN**")**]** form.

[Text applicable to Notes represented by permanent global note

(b) *Notes in global form:* The Notes are represented for the whole life of the Notes by a permanent global bearer Note (the **"Global Note"**) which is deposited with **[[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**")**] [***In case the Global Note is a CGN insert*: a common depositary**] [***In case the Global Note is a NGN insert*: a common safekeeper**]** for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**"Euroclear"**) and Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue

für Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**Clearstream, Luxemburg**") (Euroclear und Clearstream, Luxemburg jeweils ein „**ICSD**" und zusammen die „**ICSDs**")**]** **[***Name(n) und Definition(en) des/der sonstigen Clearing-System(s)(e) einsetzen***]** hinterlegt ist. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(d)). Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.]

JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg (**"Clearstream, Luxembourg"**) (Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an **"ICSD"** and, together, the "**ICSDs**")**]** **[***insert name and definition of other clearing system(s)***]**. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Global Note bears the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(d)). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.]

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer vorläufigen Globalurkunde mit Austausch gegen Schuldverschreibungen in Form einer dauerhaften Globalurkunde

[Text applicable to Notes represented by temporary global note exchangeable for permanent global note

(b) *Schuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft, die bei der **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („**Clearstream, Frankfurt**")**]** **[***Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen*: bei einem gemeinsamen Verwahrer**]** **[***Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen*: bei einer gemeinsamen Sicherheitenverwahrstelle (*common safekeeper*)**]** für Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**") und Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**Clearstream, Luxemburg**") (Euroclear und

(b) *Notes in global form:* The Notes are initially represented by a temporary global bearer Note (the "**Temporary Global Note**") which is deposited with **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**")**]** **[***In case the Global Note is a CGN insert*: a common depositary**]** **[***In case the Global Note is a NGN insert*: a common safekeeper**]** for Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") **[**(Euroclear and Clearstream, Luxembourg each an "**ICSD**" and, together, the "**ICSDs**")**]** **[***insert name and definition of other clearing system(s)***]**. The Temporary

Clearstream, Luxemburg jeweils ein „**ICSD**" und zusammen die „**ICSDs**")] [*Name(n) und Definition(en) des/der sonstigen Clearing-System(s)(e) einsetzen*] hinterlegt ist. Die Vorläufige Globalurkunde wird bei Vorlegung einer Bescheinigung, dass der bzw. die rechtliche(n) oder wirtschaftliche(n) Eigentümer keine US-Person(en) entsprechend dem US-Steuerrecht sind, frühestens jedoch 40 Tage nach Ausstellung der Vorläufigen Globalurkunde, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die „**Dauerhafte Globalurkunde**" und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Global-urkunde**") ausgetauscht. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Vorläufige und die Dauerhafte Globalurkunde tragen die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbe-auftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(e)). Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Schuldver-schreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.]

Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") against certification of non-U.S. beneficial ownership in accordance with U.S. tax regulations no earlier than 40 days after the issue of the Temporary Global Note. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(e)). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.]

[Text für Schuldverschreibungen, die in Form einer NGN begeben werden

(c) *Register der ICSDs:* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldver-schreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuld-verschreibungen ist ein schlüssiger

[Text applicable to Notes issued as NGN

(c) *Record of the ICSDs:* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

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

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

[Text für Schuldverschreibungen in Form einer vorläufigen Globalurkunde, die als NGN begeben wird

[Text applicable to Notes represented by temporary global note issued as NGN

(d) *Austausch von Schuldverschreibungen:* Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

(d) *Exchange of the Notes:* On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

[Text für Schuldverschreibungen, die von Clearstream, Frankfurt verwahrt werden

[Text applicable to Notes in Clearstream, Frankfurt

(c) *Übertragung:* Den Anleihegläubigern (wie in Bedingung 1**[**(h)**]** definiert) stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Bestimmungen und Regeln der Clearstream, Frankfurt, und nach dem jeweils anwendbaren Recht übertragen werden können.]

(c) *Transfer:* The Noteholders (as defined in condition 1**[**(h)**]**) are entitled to co-ownership participations in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of Clearstream, Frankfurt and with applicable law.]

[Text für Schuldverschreibungen, die von Euroclear und Clearstream, Luxemburg, bzw. einem oder mehreren anderen Clearing-System(en) verwahrt werden

([d]) *Übertragung:* Die Schuldverschreibungen sind gemäß den Bestimmungen und Regeln von **[**Euroclear und Clearstream, Luxemburg,**]** **[***sonstige(s) Clearing System(e) einsetzen***]** und nach dem jeweils anwendbaren Recht zu übertragen.]

([e]) *Issue and Paying Agency Agreement:* Die Schuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 5. Februar 2019 (in der jeweils gültigen Fassung, das „**Issue and Paying Agency Agreement**") zwischen **[**unter anderem**]** der Emittentin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**"; dieser Begriff schließt auch jeden zukünftigen Fiscal Agent ein, der im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ernannt wird) und als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**" – dieser Begriff schließt den Fiscal Agent ein – und, einschließlich aller Nachfolger oder zusätzlicher Zahlstellen, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen benannt werden, die „**Zahlstellen**").

[(f)**]** *Kopien:* Kopien dieser Bedingungen sind für die Anleihegläubiger („**Anleihegläubiger**") kostenlos am Gesellschaftssitz der Emittentin in Düsseldorf erhältlich..

[Text applicable to Notes in Euroclear and Clearstream, Luxembourg, or in one or more other clearing systems

([d]) *Transfer:* The Notes are transferable in accordance with the rules and regulations of **[**Euroclear and Clearstream, Luxembourg,**]** **[***insert other clearing system(s)***]** and with applicable law.]

([e]) *Issue and Paying Agency Agreement:* The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 5 February 2019 (as amended or supplemented from time to time, the "**Issue and Paying Agency Agreement**") between **[**among others**]** the Issuer and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression includes any successor fiscal agent appointed from time to time in connection with the Notes) and as paying agent (the "**Paying Agent**", which term shall include the Fiscal Agent, and, including any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes, the "**Paying Agents**").

[(f)**]** *Copies:* Copies of these Conditions may be obtained by the holders of Notes ("**Noteholders**") free of charge at the Issuer's registered office in Düsseldorf.

2. Status

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

2. Status

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

3. Negativverpflichtung

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

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

(i) der Verpflichtung, eine derartige Verbindlichkeit zu erwerben;

3. Negative Pledge

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

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

(i) any obligation to purchase such Indebtedness;

(iii) der Verpflichtung, Geld zu leihen, Aktien oder andere Wertpapiere zu erwerben oder zu zeichnen oder Vermögenswerte oder Dienstleistungen zu erwerben, um die Mittel für die Zahlung derartiger Verbindlichkeiten bereitzustellen;

(ii) any obligation to lend money, to purchase or subscribe shares or other securities or to purchase assets or services in order to provide funds for the payment of such Indebtedness;

(iv) jeder Freistellung gegen die Auswirkungen eines Zahlungsverzugs einer solchen Verbindlichkeit; und

(iii) any indemnity against the consequences of a default in the payment of such Indebtedness; and

(v) jeder anderen Vereinbarung über die Haftung für eine derartige Verbindlichkeit.

(iv) any other agreement to be responsible for such Indebtedness.

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

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

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

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

(i) deren Angelegenheiten und Geschäftspolitik von der ersten Person kontrolliert werden oder kontrolliert werden können, entweder durch Halten der Mehrheit des Anteilskapitals oder der Stimmrechte, durch Vertrag oder die Befugnis, Mitglieder des Vorstands der zweiten Person zu ernennen oder abzuberufen; und

(i) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by ownership of the majority of share capital or voting rights, contract or the power to appoint or remove members of the governing body of the second person; and

(ii) (a) deren gesamte Vermögensgegenstände oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren gesamte konsolidierte Vermögensgegenstände 3 % des Wertes der gesamten konsolidierten Vermögensgegenstände der ersten Person übersteigen, so wie es bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurde; oder (b) deren

(ii) (a) the value of whose total assets or (in case the second person itself has Subsidiaries) the total consolidated assets exceed 3 per cent. of the total consolidated assets of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary; or (b) whose revenues or (in case the second person itself has Subsidiaries) consolidated revenues exceeds 3 per cent. of the consolidated net

Einnahmen oder (falls die zweite Person selbst Tochtergesellschaften hat) deren konsolidierte Einnahmen 3 % der konsolidierten Netto-Einnahmen der ersten Person übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der ersten Person und dieser Tochtergesellschaft festgestellt wurden.

revenues of the first person, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the first person and such Subsidiary.

„**Verbindlichkeit**" ist jede Geldschuld, die in Form einer Schuldverschreibung oder eines sonstigen Wertpapiers verbrieft ist, und an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) eingeführt ist, notiert oder gehandelt wird oder werden kann, jedes von einer Bank, einer Versicherung oder einem anderen Finanzinstitut ausgereichte Darlehen (einschließlich, aber ohne darauf beschränkt zu sein, Schuldscheindarlehen) sowie jede Garantieverpflichtung oder sonstige Gewährleistung in Bezug auf eine solche Geldschuld oder ein solches Darlehen.

"**Indebtedness**" means any monetary indebtedness which is represented by a bond or other debt security and which is or is capable of being admitted to or listed or traded on a stock exchange or other securities market (including any over-the-counter market), any loan advanced by a bank, an insurance company or any other financial institution (including, without limitation, assignable loans (*Schuldscheindarlehen*)) and any guarantee or suretyship in respect of any such monetary indebtedness or such loan.

„**Zulässige Sicherungsrechte**" sind:

"**Permitted Security Interest**" means:

(i) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Schuldverschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;

(i) any Security Interest in existence on the date of issue of the Notes to the extent that it secures Indebtedness outstanding on such date and, for the avoidance of doubt, excluding any such Security Interest to the extent that any such Indebtedness is subsequently repaid or redeemed and/or such Security Interest is subsequently discharged or replaced;

(ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines

(ii) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer or any of its Subsidiaries (including any Security Interest in the form of a retention of title arrangement or other Security

Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);

Interest entered into on the counterparty's standard or usual terms in accordance with customary market practice);

(iii) alle Sicherungsrechte, die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen an neu erworbenen Vermögensgegenständen oder Vermögenswerten bestellt werden, einzig zum Zweck der Besicherung der übernommenen Verpflichtungen, die dem Zweck (a) der Finanzierung des Kaufpreises eines solchen erworbenen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes oder (b) der Begründung, Entwicklung oder Verbesserung eines solchen Vermögensgegenstandes oder Vermögenswertes dienen;

(iii) any Security Interest created over a newly acquired asset after the date of the issue of the Notes which is solely for the purpose of securing indebtedness incurred for the purpose of (a) financing the purchase price of the acquisition of such asset or (b) constructing, developing or improving such asset;

(iv) alle Sicherungsrechte, die auf den Vermögensgegenständen, -werten oder Anteilen neu erworbener Tochtergesellschaften der Emittentin lasten und die nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen gekauft werden;

(iv) any Security Interest existing over the assets or shares of newly acquired Subsidiaries of the Issuer acquired after the date of issue of the Notes;

(v) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet sind zu Gunsten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften; und

(v) any Security Interest created or existing for the benefit of the Issuer and its Subsidiaries; and

(vi) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet werden, um Verpflichtungen zu sichern, die in Zusammenhang mit dem Gesetz zur Förderung eines gleitenden Überganges in den Ruhestand (Altersteilzeitgesetz) eingegangen werden.

(vi) any Security Interest created or existing to secure any obligations incurred in order to comply with the German Act on Old-Age Part-Time *(Gesetz zur Förderung eines gleitenden Übergangs in den Ruhestand)*.

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

(A) *Rückzahlung oder Kauf:* die Schuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß Bedingung 5**[**(f)**]** (*Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf*) gekauft und jeweils entwertet;

(B) *Fälligkeitstag:* der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Schuldverschreibung ist eingetreten, und der Fiscal Agent hat alle fälligen Beträge auf eine solche Schuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten Schuldverschreibung verfügbar; oder

(C) *Verjährung, usw.:* alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Schuldverschreibung sind gemäß Bedingung 9 (*Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung*) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.

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

(A) *Redeemed or purchased:* such Note has been redeemed in full, or purchased under condition 5**[**(f)**]** (*Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase*) and has in either case been cancelled;

(B) *Due date:* the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Fiscal Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or

(C) *Prescription etc:* all claims for principal and interest in respect of such Note are extinguished or prescribed under condition 9 (*Presentation, Prescription and Deposit*), or cease to be enforceable for any other reason under these Conditions.

4. Zinsen

(a) *Zinslauf:* Die Schuldverschreibungen sind vom Verzinsungsbeginn **[***Datum einsetzen***]** (der „**Verzinsungsbeginn**") an nachträglich an jedem **[***Zinszahlungstage einsetzen***]** die gemäß der Business Day Convention angepasst werden (jeweils ein „**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich der Bedingung 6 (*Zahlungen*), zu verzinsen. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet am Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung. Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die

4. Interest

(a) *Accrual of interest:* The Notes bear interest from the interest commencement date, **[***insert date***]**, (the "**Interest Commencement Date**") payable in arrear on each **[***insert interest payment dates***]** as the same may be adjusted in accordance with the Business Day Convention (each an "**Interest Payment Date**"), subject as provided in condition 6 (*Payments*). Each Note will cease to bear interest from the due date for final redemption. If the Issuer for any reason fails to effect any due payment on the Notes, interest shall accrue on the outstanding amount as from (including) the due date of such payment to (excluding) the date of actual payment at the default rate of

Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.[1)]

interest established by law.[1)]

„**Business Day Convention**" bedeutet, dass:

"**Business Day Convention**" means that

[Text für die Following Business Day Convention

der maßgebliche Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben wird.]

[Text for Following Business Day Convention

the relevant date shall be postponed to the first following Business Day.

[Text für die Modified Following Business Day Convention

der maßgebliche Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben wird, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall ist der maßgebliche Tag der unmittelbar vorausgehende Geschäftstag.]

[Text for Modified Following Business Day Convention

the relevant date shall be postponed to the first following day that is a Business Day unless that day falls in the next calendar month in which case the relevant date will be the first preceding day that is a Business Day.]

[Text für die Preceding Business Day Convention

der maßgebliche Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen wird.]

[Text for Preceding Business Day Convention

the relevant date shall be brought forward to the first preceding day that is a Business Day.]

„**Geschäftstag**" ist

"**Business Day**" means:

[Text für Schuldverschreibungen, die in Euro denominiert sind

ein TARGET-Abrechnungstag **[**und ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen grundsätzlich in jedem Zusätzlichen Geschäftszentrum vornehmen**]**.]

[Text applicable to Notes denominated in Euro

a TARGET Settlement Day **[**and a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments generally in each Additional Business Centre**]**.]

---

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

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

[Text für Schuldverschreibungen, die nicht in Euro denominiert sind	*[Text applicable to Notes not denominated in Euro*
ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen grundsätzlich in **[**London**][**, / und**]** in dem Hauptfinanzzentrum der Währung der Schuldverschreibungen **[**und in jedem Zusätzlichen Geschäftszentrum**]** vornehmen.]	a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments generally in **[**London**][**, / and**]** in the Principal Financial Centre of the relevant currency **[**and in each Additional Business Centre**]**.]
„**Hauptfinanzzentrum**" ist	"**Principal Financial Centre**" means
[Text für die Option jede Währung, ausgenommen Euro, Australische Dollar oder Neuseeländische Dollar	*[Text for option any currency except euro, Australian dollars or New Zealand dollars*
in Bezug auf **[***die Währung ist zu benennen***]** das Hauptfinanzzentrum dieser Währung.]	in relation to **[***specify currency***]**, the principal financial centre for that currency.]
[Text für die Option Euro	*[Text for option euro*
in Bezug auf Euro das Hauptfinanzzentrum eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union, das **[**(im Falle einer Zahlung)**]** durch den Zahlungsempfänger oder **[**(im Fall einer Berechnung) durch die Berechnungsstelle**]** bestimmt wird.]	in relation to euro, the principal financial centre of such Member State of the European Communities as is selected **[**(in the case of a payment)**]** by the payee **[**or (in the case of a calculation) by the Calculation Agent**]**.]
[Text für die Option Australische Dollar	*[Text for option Australian dollars*
in Bezug auf Australische Dollar entweder Sydney oder Melbourne, so wie es **[**(im Falle einer Zahlung)**]** durch den Zahlungsempfänger **[**oder (im Falle einer Berechnung) durch die Berechnungsstelle**]** bestimmt wird.]	in relation to Australian dollars, either Sydney or Melbourne, as is selected **[**(in the case of a payment)**]** by the payee **[**or (in the case of a calculation) by the Calculation Agent**]**.]
[Text für die Option Neuseeländische Dollar	*[Text for option New Zealand dollars*
in Bezug auf Neuseeländische Dollar entweder Wellington oder Auckland, so wie es **[**(im Falle einer Zahlung)**]** durch den Zahlungsempfänger **[**oder (im Falle einer Berechnung) durch die Berechnungsstelle**]** bestimmt wird.]	in relation to New Zealand dollars, either Wellington or Auckland, as is selected **[**(in the case of a payment)**]** by the payee **[**or (in the case of a calculation) by the Calculation Agent**]**.]

[„TARGET-Abrechnungstag" ist jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) oder jedes Nachfolgesystem („**TARGET**") in Betrieb ist.**]**

["TARGET Settlement Day" means any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) or any successor system thereto (**"TARGET"**) is operating.**]**

„**Zinsperiode**" ist jeder Zeitraum, ab dem Verzinsungsbeginn (diesen eingeschlossen) bzw. eines Zinszahlungstags bis zum nächsten Zinszahlungstag (diesen ausgeschlossen).

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

[„Zusätzliche(s) Geschäftszentrum(en)" ist **[***Stadt oder Städte angeben***].]**

["Additional Business Centre(s)" means **[***insert city or cities***].]**

(b) *Bildschirmfeststellung des Zinssatzes:* Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für jede Zinsperiode wird durch den **[**Fiscal Agent/*andere Person***]** (die „**Berechnungsstelle**", dieser Begriff schließt jede nachfolgende Berechnungsstelle ein, die von Zeit zu Zeit in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestimmt worden ist) auf folgender Basis festgestellt:

(b) *Screen Rate Determination:* The Rate of Interest applicable to the Notes for each Interest Period will be determined by **[**the Fiscal Agent / *other person***]** (the **"Calculation Agent"**, which expression includes any successor calculation agent appointed from time to time in connection with the Notes) on the following basis:

(i) wenn der Referenzsatz ein zusammengesetzter Preis ist oder üblicherweise durch eine Stelle zur Verfügung gestellt wird, setzt die Berechnungsstelle den Referenzsatz fest, der in der Maßgeblichen Zeit am betreffenden Zinsfeststellungstag auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheint;

(i) if the Reference Rate is a composite quotation or customarily supplied by one entity, the Calculation Agent will determine the Reference Rate which appears on the Relevant Screen Page as of the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date;

(ii) in jedem anderen Fall wird die Berechnungsstelle das arithmetische Mittel aus den Referenzsätzen festsetzen, die in der Maßgeblichen Zeit am betreffenden Zinsfeststellungstag auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheinen;

(ii) in any other case, the Calculation Agent will determine the arithmetic mean of the Reference Rates which appear on the Relevant Screen Page as of the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date;

(iii) wenn im Fall von (i) ein solcher Referenzsatz nicht auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheint oder im Fall von (ii) weniger als zwei solcher Referenzsätze auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheinen, oder wenn in jedem Fall die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle:

(A) die Hauptgeschäftsstelle jeder Referenzbank im Maßgeblichen Finanzzentrum auffordern, ungefähr zu der Maßgeblichen Zeit am Zinsfeststellungstag von erstklassigen Banken im Interbankenmarkt des Maßgeblichen Finanzzentrums für einen Betrag, der zu diesem Zeitpunkt in diesem Markt repräsentativ für eine Einzeltransaktion ist, einen Referenzsatz einzuholen; und

(B) das arithmetische Mittel solcher Referenzsätze festsetzen;

(iv) wenn weniger als zwei Referenzsätze wie verlangt vorliegen, wird die Berechnungsstelle das arithmetische Mittel der Sätze festsetzen (die sich am nächsten zu dem von der Berechnungsstelle festgesetzten Referenzsatz befinden), welche angesehene Banken, die von der Berechnungsstelle bestimmt werden, im Hauptfinanzzentrum der **[***die Währung der Schuldverschreibung***]** gegen 11.00 Uhr vormittags (Ortszeit im Hauptfinanzzentrum dieser Währung), benennen, und zwar am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode für Kredite in dieser Währung an führende europäische Banken mit einer Laufzeit, die der betreffenden Zinsperiode entspricht und in

(iii) if, in the case of (i) above, such rate does not appear on that page or, in the case of (ii) above, fewer than two such rates appear on that page or if, in either case, the Relevant Screen Page is unavailable, the Calculation Agent will:

(A) request the principal Relevant Financial Centre office of each of the Reference Banks to provide a quotation of the Reference Rate at approximately the Relevant Time on the Interest Determination Date to prime banks in the Relevant Financial Centre interbank market in an amount that is representative for a single transaction in that market at that time; and

(B) determine the arithmetic mean of such quotations;

(iv) if fewer than two such quotations are provided as requested, the Calculation Agent will determine the arithmetic mean of the rates (being the nearest to the Reference Rate, as determined by the Calculation Agent) quoted by major banks in the Principal Financial Centre of **[**the currency of the Notes**]**, selected by the Calculation Agent, at approximately 11.00 a.m. (local time in the Principal Financial Centre of such currency) on the first day of the relevant Interest Period for loans in such currency to leading European banks for a period equal to the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction in that market at that time,

einer Höhe, die zu diesem Zeitpunkt repräsentativ für eine Einzeltransaktion in diesem Markt ist,

und der Zinssatz für eine solche Zinsperiode ist die Summe aus Marge und Referenzsatz oder gegebenenfalls dem so festgesetzten arithmetischen Mittel. Ist die Berechnungsstelle jedoch nicht in der Lage, in Übereinstimmung mit den oben genannten Bestimmungen in Bezug auf eine Zinsperiode einen Referenzsatz festzustellen oder gegebenenfalls ein arithmetisches Mittel, ist der auf die Schuldverschreibungen für eine solche Zinsperiode anwendbare Zinssatz die Summe aus Marge und Referenzsatz oder gegebenenfalls dem arithmetischen Mittel, der/das in Bezug auf die Schuldverschreibungen zuletzt für eine vorhergehende Zinsperiode festgesetzt wurde.

and the Rate of Interest for such Interest Period shall be the sum of the Margin and the rate or (as the case may be) the arithmetic mean so determined, provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a rate or (as the case may be) an arithmetic mean in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Rate of Interest applicable to the Notes during such Interest Period will be the sum of the Margin and the rate (or as the case may be) the arithmetic mean last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

„**Marge**" ist **[***Prozentsatz einsetzen***]**.

"**Margin**" means **[***insert percentage***]**.

„**Maßgebliche Bildschirmseite**" ist **[***einzusetzen ist die Seite, der Abschnitt oder eine sonstige Bezugnahme auf einen bestimmten Informationsdienst (einschließlich, ohne Einschränkung, der Reuter Monitor Money Rates Service und der Moneyline Telerate Service)***]**, oder eine andere Seite, ein Abschnitt oder eine sonstige Bezugnahme, die diese Seite bei diesem oder einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall, wie es die Person bestimmt, die die dort erscheinende Information zu dem Zwecke bereitstellt oder finanziert, um Zinssätze oder Kurse anzuzeigen, die mit dem Referenzsatz vergleichbar sind.

"**Relevant Screen Page**" means **[***specify page, section or other part of a particular information service (including, without limitation, the Reuter Monitor Money Rates Service and the Moneyline Telerate Service)***]**, or such other page, section or other part as may replace it on that information service or such other information service, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to the Reference Rate.

„**Maßgebliches Finanzzentrum**" ist **[***Städte einsetzen***]**.

"**Relevant Financial Centre**" means **[***insert cities***]**.

„**Maßgebliche Zeit**" ist **[***Zeit einsetzen***]**.

"**Relevant Time**" means **[***insert time***]**.

„**Referenzbanken**" sind **[***Definition einsetzen***]** **[**vier**]** **[***wenn das Hauptfinanzzentrum Helsinki ist:* fünf**]** angesehene Banken, bestimmt durch die Berechnungsstelle in dem Markt, der am nächsten mit dem Referenzsatz verbunden ist**]**.

„**Referenzsatz**" ist **[***Referenzzinssatz einsetzen***]**.

„**Zinsfestlegungstag**" ist **[***Datum einsetzen***]**.

"**Reference Banks**" means **[***insert definition***]** **[**four**]** **[***if the Principal Financial Centre is Helsinki:* five**]** major banks selected by the Calculation Agent in the market that is most closely connected with the Reference Rate**]**.

"**Reference Rate**" means **[***insert reference rate***]**.

"**Interest Determination Date**" means **[***insert date***]**.

[Text für die Maximalzinssatz- / Mindestzinssatzoption

[Text for maximum / minimum rate option

(c) ***[****Maximal- / Mindest-****]*** *Zinssatz:* Der Zinssatz wird in keinem Fall **[**höher als **[***Höchstzinssatz einsetzen***]]** **[**niedriger als **[***Mindestzinssatz einsetzen***]** sein.]

(c) **[***Maximum / Minimum****]*** *Rate of Interest:* The Rate of Interest shall in no event be **[**greater than **[***specify maximum rate***]]** **[**less than **[***specify minimum rate***]]**.]

[(d)**]** *Berechnung des Zinsbetrages:* Die Berechnungsstelle wird so schnell wie praktikabel, nachdem der Zinssatz für die Zinsperiode festgesetzt wurde, den bezüglich jeder Schuldverschreibung zu zahlenden Zinsbetrag (der **„Zinsbetrag"**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Anwendung des für diese Zinsperiode geltenden Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibung während dieser Zinsperiode und durch Multiplikation des Produktes mit dem Zinstagequotienten.

[(d)**]** *Calculation of Interest Amount:* The Calculation Agent will, as soon as practicable after the time at which the Rate of Interest is to be determined in relation to each Interest Period, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable in respect of each Note for such Interest Period. The Interest Amount will be calculated by applying the Rate of Interest for such Interest Period to the principal amount of such Note during such Interest Period and multiplying the product by the relevant Day Count Fraction.

„**Zinstagequotient**" in Bezug auf die Berechnung eines Betrages für jedweden Zeitraum besteht aus

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount for any period of time,

[Text für die Actual/360 Option

[Text for Actual/360 option

der tatsächlichen Anzahl der Tage in diesem Zeitraum geteilt durch 360.]

the actual number of days in such period divided by 360.]

[Text für die Actual/365 Option	*[Text for Actual/365 option*
der tatsächlichen Anzahl der Tage in diesem Zeitraum geteilt durch 365 (oder, wenn irgendein Teil dieses Zeitraums in ein Schaltjahr fällt, der Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage des Teils des Zeitraums, der in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der Tage des Teils des Zeitraums, der nicht in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 365).	the actual number of days in such period divided by 365 (or, if any portion of such period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of such period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of such period falling in a non-leap year divided by 365.
[Text für die Option, die anwendbar ist, wenn die Berechnungsstelle sonstige Beträge ermittelt	*[Text for option applicable where Calculation Agent to calculate other amounts*
[(e)**]** *Berechnung sonstiger Beträge:* Die Berechnungsstelle wird so schnell wie praktikabel, nachdem der jeweilige sonstige Betrag festzulegen ist, **[***der/die sonstige(n) zu berechnende(n) Betrag/Beträge einsetzen***]** in der folgenden Weise berechnen: **[***Art und Weise ist zu spezifizieren***]]**	**[**(e)**]** *Calculation of other amounts:* The Calculation Agent will, as soon as practicable after the time or times at which any such amount is to be determined, calculate **[***specify other amount(s) to be calculated***]** in the following manner: **[***specify manner***]**]
[(f)**]** *Veröffentlichung:* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass jeder von ihr festgesetzte Zinssatz und Zinsbetrag, zusammen mit dem maßgeblichen Zinszahlungstag **[**und jedem/n anderen Betrag/Beträgen, der/die erforderlicherweise von ihr, zusammen mit dem/n maßgeblichen Zahlungstag(en) festgestellt wird/ werden**]** so schnell wie praktikabel nach Festsetzung den Zahlstellen und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen dann notiert werden, bekannt gemacht wird, aber (im Fall eines jeden Zinssatzes, Zinsbetrages und Zinszahlungstages) in keinem Fall später als [*Tag angeben*]. **[**Eine Bekanntmachung erfolgt ebenfalls unverzüglich gegenüber den Anleihegläubigern.**]** Die Berechnungsstelle ist berechtigt, ohne Mitteilung jeden Zinsbetrag bei einer Verlängerung oder Verkürzung der betreffenden Zinsperiode neu (auf Basis der vorhergehenden Bestimmungen) zu berechnen.	**[**(f)**]** *Publication:* The Calculation Agent will cause each Rate of Interest and Interest Amount determined by it, together with the relevant Interest Payment Date**[**, and any other amount(s) required to be determined by it together with any relevant payment date(s)**]** to be notified to the Paying Agents and each stock exchange (if any) on which the Notes are then listed as soon as practicable after such determination but (in the case of each Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date) in any event not later than [*specify day*]. **[**Notice thereof shall also promptly be given to the Noteholders.**]** The Calculation Agent will be entitled to recalculate any Interest Amount (on the basis of the foregoing provisions) without notice in the event of an extension or shortening of the relevant Interest Period.

[(g)**]** *Benachrichtigungen usw.:* Alle Benachrichtigungen, Meinungen, Festsetzungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Referenzzinssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke dieser Bedingung 4 abgegeben, ausgedrückt, ausgefertigt oder beschafft werden, sind (sofern es sich nicht um einen offensichtlichen Irrtum handelt) für die Emittentin, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Berechnungsstelle haftet im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nicht-Ausübung ihrer Befugnisse, Pflichten und ihrer Ermessensspielräume für die Zwecke dieser Bedingung 4 nur für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz unabhängig davon, ob die Emittentin, die Zahlstelle oder die Anleihegläubiger haften.

[(g)**]** *Notifications etc:* All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this condition 4 by the Calculation Agent will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents and the Noteholders. The Calculation Agent shall be liable in connection with the exercise or non-exercise of its powers, duties and discretions for the purposes of this condition 4 only for gross negligence and wilful default, regardless of any liability of the Issuer, any Paying Agent or the Noteholders.

5. Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt/gekauft und entwertet werden, werden sie am **[***Endfälligkeitsdatum einsetzen***]** **[**Zinszahlungstag, der in **[***Monat und Jahr einsetzen***]** fällt,**]** gemäß Bedingung 6 (*Zahlungen*) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlung aus Steuergründen:* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin ganz, aber nicht teilweise, **[**jederzeit**]** **[**an jedem Zinszahlungstag**]** durch eine unwiderrufliche Mitteilung gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen, in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (Steuern), zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zurückgezahlt werden, wenn:

5. Redemption, Early Redemption and Purchase

(a) *Scheduled redemption:* Unless previously redeemed/purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on **[***insert maturity date***]** **[**the Interest Payment Date falling in **[***insert month and year***]**, subject as provided in condition 6 (*Payments*).

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

(1) die Emittentin infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung oder zu einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften hat (einschließlich der Entscheidung eines zuständigen Gerichts), verpflichtet wurde oder wird, zusätzliche Beträge gemäß Bedingung 7 (*Besteuerung*) zu zahlen und diese Änderung oder Ergänzung an oder nach dem **[***Datum des Zahltages einsetzen***]** in Kraft tritt, und

(1) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in condition 7 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having the power to tax or to change the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after **[***insert date of issue***]**; and

(2) die Emittentin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann;

(2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it;

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

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

[Text, der anwendbar ist, wenn die Schulverschreibungen jederzeit zurückgezahlt werden können

[Text applicable where Notes may be redeemed at any time

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

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

[Text, der anwendbar ist, wenn die Schuldverschreibungen nur am Zinszahlungstag zurückgezahlt werden können	*[Text applicable where Notes may be redeemed only on Interest Payment Date*
60 Tage vor dem Zinszahlungstag, der unmittelbar vor dem frühesten Zeitpunkt liegt, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen. Außerdem muss zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.]	60 days prior to the Interest Payment Date occurring immediately before the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal or interest in respect of the Notes. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect of the Notes were then due.]
Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsbekanntmachung gemäß dieses Abschnitts wird die Emittentin dem Fiscal Agent (1) eine von der Emittentin unterschriebene Bestätigung des Inhalts, dass die Emittentin berechtigt ist, eine derartige Rückzahlung durchzuführen, und eine Darlegung des Sachverhalts, die aufzeigt, dass die vorhergehenden Bedingungen für das Recht der Emittentin, in dieser Form zurückzuzahlen, eingetreten sind, und (2) ein Rechtsgutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkanntem Ruf mit der Aussage, dass die Emittentin verpflichtet wurde oder wird, solche zusätzlichen Beträge als Ergebnis einer derartigen Änderung oder Ergänzung zu zahlen, vorlegen. Nach Ablauf der Kündigungsfrist gemäß dieser Bedingung 5(b) ist die Emittentin daran gebunden, die Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5(b) zurückzuzahlen.	Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (1) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (2) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment. Upon the expiry of any such notice as is referred to in this condition 5(b), the Issuer shall be bound to redeem the Notes in accordance with this condition 5(b).
„**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (Steuern)**" ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung ihr Kapitalbetrag.	"**Early Redemption Amount (Tax)**" means, in respect of any Note, its principal amount.
[Text für die Call-Option	*[Text for call option*
(c) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin im Ganzen an einem Optionalen Rückzahlungstag (Call)	(c) *Redemption at the option of the Issuer:* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole on any Optional Redemption Date (Call) at the relevant Optional Redemption

mit dem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen aufgrund einer schriftlichen Kündigung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Frist von nicht weniger als 20 und nicht mehr als 60 Tagen zurückgezahlt werden (diese Kündigung ist unwiderruflich und verpflichtet die Emittentin, die Schuldverschreibungen an dem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungstag (Call) mit dem Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen).

Amount (Call) plus accrued interest (if any) to such date on the Issuer's giving not less than 20 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable and shall oblige the Issuer to redeem the Notes on the relevant Optional Redemption Date (Call) at the Optional Redemption Amount (Call) plus accrued interest (if any) to such date).

„**Optionaler Rückzahlungsbetrag (Call)**" ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung **[**ihr Kapitalbetrag**]** [*Optionalen Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen. Dieser Betrag muss jedoch über dem Kapitalbetrag liegen*].

"**Optional Redemption Amount (Call)**" means, in respect of any Note, **[**its principal amount**]** [*insert relevant Optional Redemption Amount (Call). However, such amount must be higher than the principal amount*].

„**Optionaler Rückzahlungstag (Call)**" ist **[***Datum einsetzen*].]

"**Optional Redemption Date (Call)**" means **[***insert date*].]

[Text für die Call-Option im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses

[Text for call option in the case of a Transaction Trigger Event

([●])*Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses*: Die Schuldverschreibungen können im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses im Ganzen an einem Rückzahlungstag (Trigger) mit dem maßgeblichen Rückzahlungsbetrag (Trigger) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] aufgrund einer schriftlichen Kündigung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern [*falls ein Transaktions-Stichtag anwendbar ist, einfügen*: bis zum [*Transaktions-Stichtag einfügen*] und] mit einer Frist von nicht weniger als [20][30] und nicht mehr als [60][90] Tagen nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin zurückgezahlt werden (diese Kündigung ist unwiderruflich und

([●]) *Redemption at the option of the Issuer in the case of a Transaction Trigger Event:* In the case of a Transaction Trigger Event, the Notes may be redeemed in whole on a Redemption Date (Trigger) at the relevant Redemption Amount (Trigger) [plus accrued interest (if any) to such date] upon written notice by the Issuer to the Noteholders [*in case of a Transaction Trigger Cut-off Date, insert*: no later than [*insert Transaction Trigger Cut-off Date*] and] not less than [20][30] nor more than [60][90] days after the date of notice by the Issuer of the occurrence of a Transaction Trigger Event (which notice shall be irrevocable and shall oblige the Issuer to redeem the Notes on the relevant Redemption Date (Trigger) at the Redemption Amount (Trigger) [plus accrued interest (if any) to such date]).

verpflichtet die Emittentin, die Schuldverschreibungen an dem maßgeblichen Rückzahlungstag (Trigger) mit dem Rückzahlungsbetrag (Trigger) [und gegebenenfalls mit den bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen).

Dabei gilt:

„**Rückzahlungsbetrag (Trigger)**" bezeichnet **[**den Nennbetrag der Schuldverschreibung**] [[***Währung und Rückzahlungsbetrag***] pro Schuldverschreibung].

„**Rückzahlungstag (Trigger)**" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß Bedingung 5([●]) (*Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses*) festgesetzt wurde.

„**Transaktion**" bezeichnet [*Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden*].

„**Transaktions-Ereignis**" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß Bedingung 13, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss abgebrochen wurde.

[*Falls der Anleihegläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:* Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Bedingung 5([●]) (*Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger*) verlangt hat.**]**

Whereby:

"**Redemption Amount (Trigger)**" means [the Specified Denomination per Note] [[*insert currency and redemption amount*] per Note].

"**Redemption Date (Trigger)**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to condition 5([●]) (*Redemption at the option of the Issuer in the case of a Transaction Trigger Event*).

"**Transaction**" means [*insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes*].

"**Transaction Trigger Event**" means a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with condition 13 that the Transaction has been terminated prior to completion.

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders, the following applies:* The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under condition 5 ([●]) (*Redemption at the option of Noteholders*).]

[Text für die Put-Option

[([●])**]** *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger:* Die Emittentin wird nach Wahl der Anleihegläubiger deren Schuldverschreibungen an einem Optionalen Rückzahlungstag (Put), der

[Text for put option

[([●])**]** *Redemption at the option of Noteholders:* The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Optional Redemption Date (Put) specified in the relevant Put

in einer betreffenden Put-Options-Mitteilung näher erläutert ist, zu einem maßgeblichen Optionalen Rückzahlungsbetrag (Put), zusammen mit den gegebenenfalls bis zu diesem Tag aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. Zur Ausübung der in dieser Bedingung 5**[**(d)**]** beschriebenen Option, muss der Anleihegläubiger einen Nachweis über die Berechtigung aus der entsprechenden Schuldverschreibung nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) bei einer Zahlstelle hinterlegen, zusammen mit einer ordnungsgemäß ergänzten Put-Options-Mitteilung in der Form, die bei jeder Zahlstelle erhältlich ist. Die Zahlstelle, bei der der Nachweis über die Berechtigung aus der Schuldverschreibung in dieser Weise hinterlegt ist, gibt dem hinterlegenden Anleihegläubiger eine ordnungsgemäß ausgefertigte Put-Options-Empfangsbescheinigung. Ein Nachweis über eine Berechtigung aus einer Schuldverschreibung, der in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5**[**(d)**]** einmal mit einer ordnungsgemäß ergänzten Put-Options-Mitteilung hinterlegt wurde, kann nicht zurückgefordert werden. Wird jedoch eine derartige Schuldverschreibung vor dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) vorzeitig fällig und zahlbar oder bei rechtzeitiger Vorlegung einer solchen Schuldverschreibung am betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (Put) die Zahlung der Rückzahlungsbeträge unberechtigt zurückgehalten oder verweigert, benachrichtigt die betreffende Zahlstelle den Hinterleger per Post, gerichtet an die Adresse, die von dem Anleihegläubiger in der betreffenden Put-Options-Mitteilung angegeben wurde.

Option Notice at the relevant Optional Redemption Amount (Put) together with interest (if any) accrued to such date. In order to exercise the option contained in this condition 5**[**(d)**]**, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the relevant Optional Redemption Date (Put), deposit with any Paying Agent a proof of entitlement to such Note and a duly completed Put Option Notice in the form obtainable from any Paying Agent. The Paying Agent with which a proof of entitlement to a Note is so deposited shall deliver a duly completed Put Option Receipt to the depositing Noteholder. No proof of entitlement to a Note, once deposited with a duly completed Put Option Notice in accordance with this condition 5**[**(d)**]**, may be withdrawn, *provided, however, that* if, prior to the relevant Optional Redemption Date (Put), any such Note becomes immediately due and payable or, upon due presentation of any such Note on the relevant Optional Redemption Date (Put), payment of the redemption amounts is improperly withheld or refused, the relevant Paying Agent shall mail notification thereof to the depositing Noteholder at such address as may have been given by such Noteholder in the relevant Put Option Notice.

„**Empfangsbestätigung für eine Put-Option**" ist eine von der Zahlstelle ausgestellte Empfangsbestätigung für den Anleihegläubiger, der das Recht auf Rückzahlung einer Schuldverschreibung nach seiner Wahl ausüben will.´

"**Put Option Receipt**" means a receipt issued by a Paying Agent to a Noteholder wanting to exercise a right to redeem a Note at the option of the Noteholder.

„**Mitteilung über eine Put-Option**" ist eine Mitteilung, die der Zahlstelle von jedem Anleihegläubiger übersandt werden muss, der das Recht auf Rückzahlung einer Schuldverschreibung nach seiner Wahl ausüben will.

"**Put Option Notice**" means a notice which must be delivered to a Paying Agent by any Noteholder wanting to exercise a right to redeem a Note at the option of the Noteholder.

„**Optionaler Rückzahlungsbetrag (Put)**" ist in Bezug auf jede Schuldverschreibung **[**ihr Kapitalbetrag**]** [*Optionalen Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen. Dieser Betrag muss jedoch über dem Kapitalbetrag liegen***]**.

"**Optional Redemption Amount (Put)**" means, in respect of any Note, **[**its principal amount**] [***insert relevant Optional Redemption Amount (Put). However, such amount must be higher than the principal amount***]**.

„**Optionaler Rückzahlungstag (Put)**" ist **[***Datum einsetzen***]**.]

"**Optional Redemption Date (Put)**" means **[***insert date***]**.]

[([●])**]** *Keine sonstige Rückzahlung:* Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen in einer anderen Form zurückzuzahlen, als es in den oben angeführten Abschnitten (a) bis **[**(d)**]** vorgegeben ist.

[([●])**]** *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) to **[**(d)**]** above.

[([●])**]** *Kauf:* Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften können zu jeder Zeit auf dem offenen Markt oder anderweitig und zu jedem Preis Schuldverschreibungen kaufen.

[([●])**]** *Purchase:* The Issuer or any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price.

6. Zahlungen

6. Payments

(a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an Order des/der jeweiligen Clearing System(s)(e) zu Gunsten der Anleihegläubiger durch Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.

(a) *Payments to Noteholders:* Payments in respect of the Notes shall be made to the order of the relevant clearing system(s) for the account of the Noteholders by transfer to an account specified by them.

(b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen unterliegen in allen Fällen am Zahlungsort den anwendbaren Steuer- oder anderen

(b) *Payments subject to fiscal laws:* All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without

Gesetzen und Vorschriften, unbeschadet der Bestimmungen der Bedingung 7 (*Besteuerung*). Den Anleihegläubigern werden von keiner Zahlstelle Provisionen oder Kosten auf solche Zahlungen belastet.

prejudice to the provisions of condition 7 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged by any Paying Agent to the Noteholders in respect of such payments.

(c) *Zahlungen an Zahlungstagen:* Ist der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrages auf die Schuldverschreibungen am Ort der Vorlegung kein Zahlungstag, hat der Anleihegläubiger erst am nächstfolgenden Zahlungstag an diesem Ort einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Auszahlung ist ausgeschlossen.

(c) *Payments on payment business days:* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day in the place of presentation, the Noteholder shall not be entitled to payment in such place of the amount due until the next succeeding Payment Business Day in such place and shall not be entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay.

„**Zahlungstag**" ist

"**Payment Business Day**" means

[Text für die Option Euro

[Text for the option Euro

jeder Tag, der ein TARGET-Abrechnungstag ist**[,** und an dem Geschäfte in ausländischen Währungen durchgeführt werden in jedem Zusätzlichen Finanzzentrum**]**.

any day which is TARGET Settlement Day **[**and a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in each Additional Financial Centre**]**.

„**TARGET-Abrechnungstag**" ist jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) oder jedes Nachfolgesystem („**TARGET**") in Betrieb ist.]

"**TARGET Settlement Day**" means any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) or any successor system thereto ("**TARGET**") is operating.]

[Text für die Option sonstige Währung

[Text for option other currencies

jeder Tag, an dem im Finanzzentrum der Währung, in welcher die Zahlung vorgenommen wird,**[**und in jedem Zusätzlichen Finanzzentrum**]** Geschäfte in ausländischen Währungen ausgeführt werden dürfen.

any day which is a day on which dealings in foreign currencies may be carried on in the Principal Financial Centre of the currency of payment **[**and in each Additional Financial Centre**]**.

[„**Zusätzliche(s) Finanzzentrum(en)**" ist **[***Stadt oder Städte angeben***].]**

["**Additional Financial Centre(s)**" means **[***specify city or cities***].]**

7. Besteuerung

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

(i) im Zusammenhang mit jeder Zahlung auf jede Schuldverschreibung, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind;

(ii) wenn der entsprechende Anleihegläubiger aufgrund seiner Verbindungen zur Bundesrepublik Deutschland, die über den reinen Besitz der Schuldverschreibung hinausgehen, zu irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben veranlagt wird;

(iii) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug hinsichtlich einer Zahlung an eine Einzelperson erhoben wird und dies entsprechend der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie, welche die Beschlüsse des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 über die Besteuerung von Kapital-

7. Taxation

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

(i) in relation to any payment in respect of any Note which is to be paid on payments of principal or interest by any means other than withholding at source or deduction at source;

(ii) if the relevant Noteholder is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of the relevant Note;

(iii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26–27 November 2000 on the taxation of savings income or any law

einkünften umsetzt, oder entsprechend jeder anderen Rechtsnorm, welche diese Richtlinie umsetzt oder mit dieser übereinstimmt oder erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, erforderlich ist;

implementing or complying with, or introduced in order to conform, to such Directive;

(iv) hinsichtlich jeder Schuldverschreibung, die durch oder für einen Inhaber zur Zahlung vorgelegt wird, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlegung der jeweiligen Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;

(iv) in respect of any Note presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;

(v) wenn die Schuldverschreibung zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag vorgelegt wird, ausgenommen in dem Umfang, in dem der betreffende Inhaber zu solchen zusätzlichen Beträgen berechtigt wäre, wenn er die Schuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;

(v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant Noteholder would have been entitled to such additional amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days;

(vi) wenn der Abzug oder Einbehalt aufgrund oder in Auswirkung oder als Ergebnis eines internationalen Vertrages, dem die Bundesrepublik Deutschland beigetreten ist, oder einer aufgrund eines solchen Vertrages ergangenen Direktive oder Ausführungsbestimmung vorgenommen wird;

(vi) in respect of any withholding or deduction pursuant to or as a consequence or result of an international treaty to which the Federal Republic of Germany is a party, or pursuant to a directive or implementing regulation adopted pursuant to such a treaty;

(vii) wenn der Abzug oder Einbehalt im Fall einer Kombination der in den Absätzen (i) bis (vi) beschriebenen Fälle vorgenommen wird.

(vii) in respect of any withholding or deduction in the case of any combination of circumstances described in paragraphs (i) to (vi).

Die Bruttoertragsregelung dieser Bedingung 7(a) findet keine Anwendung in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der gegebenenfalls hierauf entfallenden Kirchensteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz in seiner jeweils anzuwendenen Fassung abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen oder erhöhen sollte.

The gross-up obligation of this condition 7(a) does not apply to German withholding tax on interest income (*Kapitalertragsteuer*; including, if any, church tax) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act in its applicable version even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute or increase the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in dieser Bedingung 7(a) sind weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Code sowie den darunter erlassenen Verordnungen („**FATCA**"), gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder gemäß eines Gesetzes der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen Jurisdiktion, die einen zwischenstaatliches Konzept in Bezug auf FATCA umsetzen, gemacht werden.

Notwithstanding anything to the contrary in this condition 7(a), neither the Issuer, nor any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to sections 1471 to 1474 of the Code and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any law of the Federal Republic of Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or any law of the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA.

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

"**Relevant Date**" means, in relation to any payment, the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) if the full amount payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Noteholders.

(b) Bedeutung von Kapital und Zinsen:

(i) Jede Bezugnahme auf „Kapital" schließt einen etwaigen Rückzahlungsbetrag, **[**etwaige gemäß Bedingung 4 (*Verspätete Zahlung des Rückzahlungsbetrages*) zusätzlich zahlbare Beträge,**]** etwaiges zu zahlendes Aufgeld auf eine Schuldverschreibung und jeden anderen gemäß diesen Bedingungen zahlbaren Betrag mit Kapitalcharakter ein.

(ii) Jede Bezugnahme auf „Zinsen" wird so behandelt als schließe sie **[**alle gemäß Bedingung 4 (*Verspätete Zahlung des Rückzahlungsbetrages*) zusätzlich zahlbare Beträge auf Zinsen und**]** alle **[**anderen**]** gemäß diesen Bedingungen zu zahlenden Beträge mit Zinscharakter ein.

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

b) Meaning of principal and interest:

(i) Any reference to "principal" shall include any redemption amount, **[**any additional amounts in respect of principal which may be payable under condition 4 (*Late Payment of Redemption Amount*),**]** any premium payable in respect of a Note and any other amount in the nature of principal payable pursuant to these Conditions.

(ii) Any reference to "interest" shall be deemed to include **[**any additional amounts in respect of interest which may be payable under condition 4 (*Late Payment of Redemption Amount*) and**]** any **[**other**]** amount in the nature of interest payable pursuant to these Conditions.

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

8. Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

(a) *Nichtzahlung:* die Emittentin zahlt den jeweiligen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital nicht oder entrichtet nicht den jeweiligen Zinsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen innerhalb von 10 Tagen nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen; oder

8. Events of Default

If any of the following events occurs and is continuing:

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

(b) *Verletzung sonstiger Verpflichtungen:* die Emittentin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen in Verzug und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine Mitteilung eines Anleihegläubigers in Textform, adressiert an die Emittentin, der Emittentin zugestellt wurde; oder

(b) *Breach of other obligations:* the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice thereof in text form (*Textform*), addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or

(c) *Drittverzug der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft:*

(c) *Cross-default of Issuer or Subsidiary:*

(i) eine wie in Bedingung 3**[**(b)**]** definierte Verbindlichkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften (wie in Bedingung 3 **[**(b)**]** definiert) wird bei Fälligkeit oder gegebenenfalls innerhalb einer ursprünglich vereinbarten und anwendbaren Nachfrist nicht beglichen;

(i) any Indebtedness (as defined in condition 3**[**(b)**]**) of the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined in condition 3 **[**(b)**]** is not paid when due or (as the case may be) within any originally agreed and applicable grace period;

(ii) eine derartige Verbindlichkeit wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften vor ihrem ursprünglichen angegebenem Fälligkeitstermin bzw. einer gewährten Nachfrist fällig und zahlbar; oder

(ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its original stated maturity or any further period for performance (Nachfrist) that may be granted as a result of non-performance (*Nichterfüllung*) or defective performance (*Schlechterfüllung*) by the Issuer or any of its Subsidiaries; or

(iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften versäumen es, innerhalb von 10 Tagen aus einer fällig gewordenen Garantieverpflichtung Zahlung für eine Verbindlichkeit zu leisten, es sei denn, die Emittentin bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantieverpflichtung berechtigterweise geltend gemacht wird;

(iii) the Issuer or any of its Subsidiaries fails to pay within 10 days of the due date any amount payable by it under any guarantee of any Indebtedness unless the Issuer is disputing in good faith that it is obliged to make such payment or that such payment is due or that such guarantee has been properly demanded;

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

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

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

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

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

(e) *Insolvency etc:* (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, and are not dismissed or stayed within 20 days of their commencement; or (ii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, applies for such proceedings to be commenced or declares a cessation of payments or proposes a general composition with all its creditors; or (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of METRO AG, ceases or announces its intention

summe jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO AG übersteigt, stellt ihren gesamten Betrieb oder einen wesentlichen Teil des Betriebes ein oder kündigt die Einstellung ihres gesamten oder eines wesentlichen Teils ihres Betriebes an oder verkauft oder verfügt über alle ihre Vermögenswerte oder einen wesentlichen Teil davon und (A) verringert damit wesentlich den Wert ihrer Vermögenswerte und (B) aus diesem Grund wird es wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern nicht erfüllt (ausgenommen im Falle einer Tochtergesellschaft der Emittentin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist); oder

to cease to carry on all or a substantial part of its business operations or sells or disposes of its assets or a substantial part thereof and (A) thereby diminishes materially the value of its assets and (B) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations to the Noteholders (otherwise than, in the case of a Subsidiary of the Issuer, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

9. Presentation, Prescription and Deposit

(a) *Vorlegungsfrist:* Die Frist für die Vorlegung der Schuldverschreibungen gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf 10 Jahre verkürzt.

(a) *Presentation period:* The period for presentation of Notes due, as established in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code, is reduced to ten years.

(b) *Verjährungsfrist:* Die Frist für die Verjährung der Zahlungen von Kapital oder Zinsen unter den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre, beginnend mit dem Ende des entsprechenden Vorlegungszeitraums.

(b) *Prescription period:* The period for prescription for the payment of principal or interest under the Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

(c) *Hinterlegung:* Die Emittentin kann beim Amtsgericht der Stadt Frankfurt am Main Kapitalbeträge und Zinsen hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Maßgeblichen Tag beansprucht wurden, und auf ihr Rücknahmerecht für eine derartige Hinterlegung verzichten. Die Hinterlegung erfolgt auf Gefahr und Kosten der entsprechenden Anleihegläubiger. Alle Ansprüche der entsprechenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin erlöschen durch die Hinterlegung.

(c) *Deposit:* The Issuer may deposit with the "Amtsgericht" (lower court) of Frankfurt am Main principal and interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Relevant Date and waive its right to withdraw such deposit. Such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit all claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

10. Beauftragte

In Ausführung ihrer Aufgaben gemäß des Issue and Paying Agency Agreement und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen handeln die Zahlstellen und der Fiscal Agent als alleinige Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen und stehen in keinem Vertretungs- oder Treuhandverhältnis für oder mit den Anleihegläubigern.

Die anfänglichen Zahlstellen und ihre anfänglich benannten Geschäftsstellen **[**sowie die anfängliche Berechnungsstelle**]** sind nachstehend aufgeführt. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung einer jeglichen Zahlstelle anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere Berechnungsstelle und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu ernennen, vorausgesetzt jedoch, dass:

(a) die Emittentin zu jeder Zeit einen Fiscal Agent unterhält; **[**und**]**

[Text, der anwendbar ist, wenn es eine Berechnungsstelle gibt

(b) die Emittentin zu jeder Zeit eine Berechnungsstelle unterhält; **[**und**]]**

[(c)**]** die Emittentin sicherstellen wird, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU (vorausgesetzt, ein solcher Mitgliedstaat der EU existiert) unterhält, der nicht entsprechend der Richtlinie zur Besteuerung von Kapitaleinkünften verpflichtet sein wird, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, falls die Richtlinie 2003/48/EU oder eine andere Richtlinie, welche die Beschlüsse des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt, in Kraft tritt.

Die Anleihegläubiger werden unverzüglich über eine etwaige Änderung der Zahlstellen oder ihrer benannten Geschäftsstellen informiert.

10. Agents

In acting under the Issue and Paying Agency Agreement and in connection with the Notes, the Paying Agents and the Fiscal Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Noteholders.

The initial Paying Agents and their initial specified offices**[**, as well as the initial Calculation Agent,**]** are listed below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint a successor fiscal agent or calculation agent and additional or successor paying agents, *provided, however, that:*

(a) the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent; **[**and**]**

[Text applicable where there is a calculation agent

(b) the Issuer shall at all times maintain a Calculation Agent; **[**and**]]**

[(c)**]** if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN council meeting of 26–27 November 2000 is brought into force, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state (provided there will be such an EU member state) that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Savings Directive.

Notice of any change in any of the Paying Agents or in their specified offices shall promptly be given to the Noteholders.

Der Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

11. Begebung weiterer Schuldverschreibungen

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

12. Ersetzung der Emittentin

(a) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Emittentin (die „**Neue Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

(i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(ii) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der Emissionswährung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von Steuern, Gebühren oder Abgaben an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf; und

The Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

11. Further Issues

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

12. Substitution of the Issuer

(a) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by any Affiliate (as defined below) (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, provided that:

(i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(ii) the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Issue Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and

(iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Neuen Emittentin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

Für die Zwecke dieser Bedingung 12 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;

For purposes of this condition 12, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 Aktiengesetz (*German Stock Corporation Act*).

(b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als Bezugnahme auf die Neue Emittentin, und jede Bezugnahme auf das Land der Emittentin in den Bedingungen 5(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 7 (*Besteuerung*) gilt fortan als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.

(b) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Issuer's country of domicile in condtions 5(b) (*Redemption for tax reasons*) and 7 (*Taxation*) shall from then on be deemed to refer to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes.

(c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß Bedingung 13 (*Bekanntmachungen*) bekannt zu machen.

(c) Any substitution effected in accordance with paragraph (a) shall be binding on the Noteholders and shall be notified promptly in accordance with condition 13 (*Notices*).

(d) Im Übrigen gelten durch eine solche Schuldnerersetzung die Schuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Schuldnerersetzung erforderlich ist.

(d) As of the rest of the issues, upon any such substitution, the Notes shall be deemed to be modified to the extent necessary for rendering the substitution effective.

13. Bekanntmachungen

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:*

(a) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[**im elektronischen Bundesanzeiger sowie**]** in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[**Deutschland**]** **[**Luxemburg**]** **[**London**]** **[***anderen Ort einfügen***]**,

13. Notices

[*In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:*

(a) *Notices.* All notices concerning the Notes shall be published **[**in the electronic version of the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and**]** in a leading daily newspaper having general circulation in **[**Germany**]** **[**Luxembourg**]** **[**London**]** **[***specify other location***]**. These newspapers are

voraussichtlich **[**die Börsen-Zeitung**]** **[**das Luxemburger Wort**]** **[**das Tageblatt**]** **[**die Financial Times**]** **[***andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen***]** in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen **[**und werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht**]**. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

expected to be the **[**Börsen-Zeitung**]** **[**Luxemburger Wort**]** **[**Tageblatt**]** **[**Financial Times**]** **[***insert other applicable newspaper having general circulation***]** in the German or English language **[**and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day after the date of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).**]**

[*Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:*

[*if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:*

(a) Bekanntmachung. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[**betreffende Börse einfügen**]** (www. **[**Internetadresse einfügen**]**) [sowie im Bundesanzeiger**]**. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(a) Notices. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[**insert relevant stock exchange**]** (www.**[**insert internet address**]**) **[**and in the electronic version of the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)**]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).**]**

(b) Mitteilung an das Clearing-System.

(b) Notification to Clearing System.

[*im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:*

[*in the case of Notes which are unlisted insert:*

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the clearing system for communication by the clearing system to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the clearing system.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:*

[*In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:*

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (a) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (a) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, 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 in the newspapers set forth in subparagraph (a) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the clearing system.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:*

[*In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:*

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.**]**

The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in paragraph (a) above, deliver the relevant notice to the clearing system, for communication by the clearing system to the Noteholders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the clearing system.**]**

14. Rundungen

Zum Zweck von Berechnungen, auf die in diesen Bedingungen Bezug genommen wird (sofern sie in diesen Bedingungen nicht anders spezifiziert sind), werden (a) alle Prozentsätze, die sich aus solchen Berechnungen ergeben, gerundet, wenn es erforderlich ist, auf das nächste 1/100.000 eines Prozentpunktes (wobei 0,000005 Prozent auf 0,00001 Prozent aufgerundet werden)**[**,**]** **[**(b)**]** alle bei solchen Berechnungen benutzten oder sich ergebenden Yen-Beträge auf den nächstniedrigeren ganzen Yen-Betrag abgerundet,**]** und **[**(c)**]** alle Beträge, **[**die einen Nominalwert in einer anderen Währung besitzen und**]** die bei diesen Berechnungen benutzt werden oder sich ergeben, auf die ersten zwei Dezimalstellen der maßgeblichen Währung gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird.

14. Rounding

For the purposes of any calculations referred to in these Conditions (unless otherwise specified in these Conditions), (a) all percentages resulting from such calculations will be rounded, if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 per cent. being rounded up to 0.00001 per cent.)**[**,**]** **[**(b)**]** all Japanese Yen amounts used in or resulting from such calculations will be rounded downwards to the next lower whole Japanese Yen amount**]** and **[**(c)**]** all amounts **[**denominated in any other currency**]** used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest two decimal places in the relevant currency, with 0.005 being rounded upwards.

15. Änderung der Bedingungen, gemeinsamer Vertreter

(a) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") diese Bedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Anleihegläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluß mit der in Absatz (b) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(b) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 (3) Nr. 1 bis Nr. 8 und (soweit Bedingung 12 keine andere Regelung vorsieht) Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(c) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 (4) Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur

15. Amendment of the Conditions, Noteholders' Representative

(a) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**")) the Issuer may, with the consent of the Notheolders, amend these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Noteholders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in paragraph (b). Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Noteholders are void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(b) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 percent of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) No. 1 – 8 and (if condition 12 does not provide otherwise) No. 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(c) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall

Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Anleihegläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

be notified to the Noteholders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. 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 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 until and including the day the voting period ends.

(d) *Zweite Versammlung*. Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Bedingung 14 (c) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind 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 zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag

(d) *Second Meeting*. If it is ascertained that no qurom exists for the vote without a meeting pursuant to condition 14 (c), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second 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 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 until and including the stated end of the meeting.

der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(e) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in Bedingung 15 (g) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(f) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(g) *Gemeinsamer Vertreter.*

[*Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar:*

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

[*Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen, ist folgendes anwendbar:*

Gemeinsamer Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist **[●]**. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

(e) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as defined in under condition 15 (g) below) has convened the vote, by the Noteholders' Representative.

(f) *Voting rights.* Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(g) *Noteholders' Representative.*

[*If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:*

The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder.**]**

[*If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies:*

The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[●]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted willfully or with gross negligence.**]**

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

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

(h) *Ersetzung:* Die Vorschriften dieser Bedingung 15 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß Bedingung 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß Bedingung 12(a) (iii) abzugebende Garantie.

(h) *Substitution:* The provisions of this condition 15 do not apply to a substitution of the Issuer pursuant to condition 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to condition 12(a) (iii).

16. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

16. Governing Law and Jurisdiction

(a) *Anwendbares Recht:* Die Schuldverschreibungen und alle daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(a) *Governing law:* The Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.

(b) *Gerichtsstand:* Grundsätzlich ist nichtausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main. **[**Vorbehaltlich Absatz (c) ist dieser**]** **[**Dieser**]** Gerichtsstand **[**ist**]** hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(b) *Jurisdiction:* The competent courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions; *provided, however, that* **[**, subject to paragraph (c),**]** Frankfurt am Main shall be exclusive place of jurisdiction for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the

	Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
17. Sprache	**17. Language**
[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:	*[If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**	These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**
[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:	*[If the Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**	These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**
[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:	*[If the Terms and Conditions shall be in the German language only insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.**]**	These Terms and Conditions are written in the German language only.**]**
[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:	*[If the Terms and Conditions shall be in the English language only insert:*
Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefaßt.**]**	These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

18. Teilunwirksamkeit

Sollte eine der Bestimmungen dieser Bedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Bedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der beteiligten Parteien erfolgen.

18. Partial Invalidity

If any of the provisions contained in these Conditions is or becomes invalid or unenforceable, the validity or enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. The invalid provision shall be replaced by a provision which, to the extent legally possible, provides for an interpretation in keeping with the economic purpose of the conditions at the time of the issue of the Notes. Where these Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the economic purpose of these Conditions giving due consideration to the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

[**MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / [PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET] [RETAIL INVESTORS TARGET MARKET]** – Solely for the purposes of [the/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/][and retail clients]], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); EITHER [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Instruments to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] 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 manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable].][Insert further details on target market, client categories etc.]

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / [ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN] [ZIELMARKT KLEINANLEGER] *- Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien[,] [und] professionelle Kunden [[nur/][und Kleinanleger]], jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "**MiFID II**"), umfasst; ENTWEDER [und] (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind und die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind – Anlagebratung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und] [Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]. [Negativen Zielmarkt berücksichtigen] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] 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 [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen.][Weitere Details bezüglich Zielmarkt, Kundenkategorie etc. einfügen]*

[**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 2014/65/EU ("**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("**IMD**"), 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 Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been pre-

pared 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.]

*[**Vertriebsverbot an Privatinvestoren im EWR** - Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Privatinvestoren im EWR nicht angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden. Ein Privatinvestor im Sinne dieser Vorschrift ist eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 von Richtlinie 2014/65/EU ("**MiFID II**"); (ii) ein Kunde im Sinne von Richtlinie 2002/92/EG ("**IMD**"), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils gültigen Fassung, die "**Prospektrichtlinie**"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 ("**PRIIPs Verordnung**") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Privatinvestoren erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Privatinvestoren nach der PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.]*

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

FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER - ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

METRO AG

[**Title of relevant Tranche of Notes**]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Series No.: [ ] / Tranche No.: [ ]
Serien Nr.: [ ] / Tranche Nr.: [ ]

Issue Date: [ ][1]
Tag der Begebung: [ ][1]

issued pursuant to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 5 February 2019
of METRO AG
begeben aufgrund des EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 5. Februar *2019*
der METRO AG

[1] The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 5 February 2019 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of METRO AG (www.metroag.de) and copies may be obtained from METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.][(2)]

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 5. Februar 2019 über das Programm (der „**Prospekt**") [und dem (den) Nachtrag (Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der METRO AG (www.metroag.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.] [(2)]*

[2] Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

Part I: TERMS AND CONDITIONS
Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Terms and Condition contained in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:[3]

Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der Bestimmungen, die in den im Prospekt unter den Emissionsbedingungen (Option I oder Option II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen)) enthalten sind, bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:[3]

The terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**"), and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.
*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]
[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option* I (*einschließlich der betreffenden weiteren Optionen*) *wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.*]

[In the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]
[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II* (*einschließlich der betreffenden weiteren Optionen*) *wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen*.]]

In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:

Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with **[**fixed**] [**floating**]** interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as **[**Option I**] [**Option II**]**. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.
*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

---

[3] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen entfernen.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").
*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

CURRENCY, DENOMINATION, FORM(Bedingung 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM (Condition 1)

Currency *Währung*	**[ ]** *[ ]*
Gesamtnennbetrag *Aggregate principal Amount*	**[ ]** *[ ]*
Denomination *Stückelung*	**[ ]** *[ ]*

Global Note
Globalurkunde

Classical Global Note *Classical Global Note*	☐
New Global Note *New Global Note*	☐
Permamnent Global Note *Dauerglobalurkunde*	☐
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note Vorläufige Globalurkunden die gegen eine dauerhafte Globalurkunde ausgetauscht wird	☐

Clearing System
Clearing System

☐ Clearstream Banking AG

☐ Clearstream Banking, S.A.

☐ Euroclear Bank SA/NV

INTEREST (**Bedingung 4**)
ZINSEN (***Condition 4***)

☐ **Fixed Rate Notes** (**Option I**)
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	[ ] *[ ]*
Interest Payment Dates Zinszahlungstage	[ ] *[ ]*
Rate of Interest *Zinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* *[ ] % per annum*
Calculation of interest *Berechnung des Zinsbetrags*	**[ ]** *[ ]*
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	**[ ]** *[ ]*

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☐ 30E/360 or Eurobond Basis
30E/360 oder Eurobond Basis

☐ Actual/Actual (ICMA)
Aktuell/Aktuell (ICMA)

☐ **Floating Rate Notes** (**Option II**)
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	**[ ]** *[ ]*
Interest Payment Dates *Zinszahlungstage*	**[ ]** *[ ]*

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Following Business Day Convention
Following Business Day Convention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention

☐ Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Business Day
Geschäftstag

☐ Principal financial centre(s) *Hauptfinanzzentrum*(*en*)	**[ ]** *[ ]*
☐ Additional financial centre(s) *Zusätzliche(s) Geschäftszentrum*(*en*)	**[ ]** *[ ]*

☐ TARGET [ ]
TARGET *[ ]*

Margin [ ] per cent. per annum
Marge *[ ] % per annum*

Relevant Screen Page [ ]
Maßgebliche Bildschirmseite *[ ]*

Relevant Financial Centre [ ]
Maßgebliche Bildschirmseite *[ ]*

Relevant Time [ ]
Maßgebliche Bildschirmseite *[ ]*

Reference Banks [ ]
Referenzbanken *[ ]*

Reference Rate
Referenzsatz

Interest Determination Date [ ]
Zinsfestlegungstag *[ ]*

Maximum / Minimum Rate of Interest [ ]
Maximal- / Mindest- Zinssatz *[ ]*

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☐ Actual/360 Option
Actual/360 Option

☐ Actual/360 Option
Actual/360 Option

Calculation of other amounts [ ]
Berechnung anderer Beträge *[ ]*

REDEMPTION, EARLY REDEMPTION AND PURCHASE (Bedingung 5)
RÜCKZAHLUNG, VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG UND KAUF (Condition 5)

Scheduled Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

☐ Maturity Date([4]) [ ]
Fälligkeitstag([4]) *[ ]*

☐ Redemption Month and Year([5]) [ ]
Rückzahlungsmonat und Jahr([5]) *[ ]*

[4] Complete for fixed rate Notes and Zero Coupon Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Zero-Coupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.
[5] Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Redemption for tax reasons *Rückzahlung aus Steuergründen*	[at any time] [on any Interest Payment Date] *[jederzeit] [an jedem Zinszahlungstag]*
Redemption at the Option of the Issuer) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegten Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)*	**[**Yes/No**]** ***[Ja/Nein]***
Optional Redemption Amount (Call) *Optionaler Rückzahlungsbetrag (Call)*	**[ ]** ***[ ]***
Optional Redemption Date (Call) *Optionaler Rückzahlungstag (Call)*	**[ ]** ***[ ]***
Present Value([6]) Abgezinster Marktwert([6])	**[ ]** ***[ ]***
Redemption at the Option of the Issuer in the case of a Transaction Trigger Event *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin im Falle des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses*	**[**Yes/No**]** ***[Ja/Nein]***
Redemption Amount (Trigger) *Rückzahlungsbetrag (Trigger)*	**[ ]** ***[ ]***
Redemption Date (Trigger) *Rückzahlungstag (Trigger)*	**[ ]** ***[ ]***
Transaction *Transaktion*	**[ ]** ***[ ]***
Early Redemption at the Option of the Noteholder Kündigungsrecht der Anleihegläubiger	[Yes/No] ***[Ja/Nein]***
Early Redemption at the Option of the Noteholder *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl Anleihegläubiger*	**[**Yes/No**]** ***[Ja/Nein]***
Optional Redemption Amount (Put) *Optionaler Rückzahlungsbetrag (Put)*	**[ ]** ***[ ]***
Optional Redemption Date (Put) *Optionaler Rückzahlungstag (Put)*	**[ ]** ***[ ]***

PAYMENTS (Bedingung 6)
ZAHLUNGEN (Condition 6)

☐ Additional financial centre(s) *Zusätzliche(s) Finanzzentrum(en)*	**[ ]** ***[ ]***

AGENTS (Bedingung 10)
BEAUFTRAGTE (Condition 10)

Calculation Agent *Berechnungsstelle*	**[**Not applicable**] [ ]** ***[Nicht anwendbar] [ ]***

[6] Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

NOTICES (Bedingung 13)
BEKANNTMACHUNGEN (Condition 13)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☐ Federal Gazette [specify details]
Bundeanzeiger

☐ Newspaper [specify details]
Zeitung *[Einzelheiten einfügen]*

☐ Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (*www.bourse.lu*)

☐ Clearing System
Clearing System

☐ Newspaper [specify details]
Zeitung *[Einzelheiten einfügen]*

AMENDMENT OF THE CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE (Bedingung 15)
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (Condition 15)

☐ Appointment of a Noteholders' Representative by resolution passed by Noteholders and not in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger durch Beschluss der Anleihegläubiger und nicht in den Bedingungen

☐ Appointment of a Noteholders' Representative in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Noteholders' Representative: **[specify details]**
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters: ***[Einzelheiten einfügen]***

LANGUAGE OF THE TERMS AND CONDITIONS (Bedingung 17)
SPRACHE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN (Condition 17)

☐ German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (*deutscher Text maßgeblich*)

☐ English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (*englischer Text maßgeblich*)

☐ English only
Ausschließlich Englisch

☐ German only
Ausschließlich Deutsch

Part II: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer ***Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind***	[Applicable/Not Applicable] [Specify details] *[Anwendbar] [Nicht anwendbar]* [*Einzelheiten einfügen*]
Reasons for the offer and use of proceeds[7] ***Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge[7]***	
Estimated net proceeds[8] *Geschätzter Nettobetrag der Erträge[8]*	[ ] *[ ]*
Estimated total expenses of the issue *Geschätzte Gesamtkosten der Emission*	[ ] *[ ]*

Global Note
Globalurkunde

If the note is issued in Classical Global Note form and is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	[Applicable/Not Applicable] [Note that if this item is applicable it simply means that the Classical Global Note is intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)**]**
Wenn die Urkunde in Form einer Classical Global Note begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt werden soll	*[Anwendbar] [Nicht anwendbar]* **[***Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Classial Global Note zum Zeitpunkt ihrer Emission bei Clearstream Banking AG, Frankfurt einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer*

[7] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[8] If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

	*Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).***]**
If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	[Applicable. Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).] [Not Applicable. Note that whilst this item is not applicable at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**
Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt	*[Anwendbar. Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (common safekeeper) einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die*

Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).]

[*Nicht anwendbar. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "nicht anwendbar" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.*]

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

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code *Common Code*	[ ] *[ ]*
ISIN Code *ISIN Code*	[ ] *[ ]*
German Securities Code *Wertpapier-Kenn-Nummer* (*WKN*)	[ ] *[ ]*
Any other securities number *Sonstige Wertpapierkennnummer*	[ ] *[ ]*

Delivery
Lieferung

Delivery against payment *Lieferung gegen Zahlung*	[Applicable] [Not Applicable] *[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Delivery free of payment *kostenfreie Lieferung*	[Applicable] [Not Applicable] *[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility[9]
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität[9]

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from *Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter*	Reuters [EURIBOR01][LIBOR01] *Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]*
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates *Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder* der *Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen*	[Not applicable][Please see § 7 (c) of the Terms and Conditions] *[Nicht anwendbar][Bitte siehe § 7 (c) der Emissionsbedingungen]*

Yield[10] ***Rendite***[10]	[ ] *[ ]*

[9] Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[10] Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar

C. Terms and conditions of the offer[(11)]
Bedingungen und Konditionen des Angebots[(11)]

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

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

[11] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

C.2 Plan of distribution and allotment[12]
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung[12]

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche	[Specify details]
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche	*[Einzelheiten einfügen]*
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	[Specify details]
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist	*[Einzelheiten einfügen]*

C.3 Pricing[13]
Kursfeststellung[13]

Expected price at which the Notes will be offered	[Not applicable] [Specify details]
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden	*[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser	[Not applicable] [Specify details]
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden	*[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*

C.4 Placing and underwriting[14]
Platzierung und Emission[14])

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place	[ ]
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt - in den einzelnen Ländern des Angebots	*[ ]*

[12] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[13] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[14] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Method of distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated	[Applicable] [Not Applicable] [ ]
Nicht syndiziert	*[Anwendbar]* *[Nicht anwendbar] [ ]*
☐ Syndicated	[Applicable] [Not Applicable] [ ]
Syndiziert	*[Anwendbar]* *[Nicht anwendbar] [ ]*

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement *Datum des Übernahmevertrages*	[ ] *[ ]*
General features of the Subscription Agreement *Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*	[Specify details] *[Einzelheiten einfügen]*

Management Details including form of commitment[15]
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme[15]

Dealer / Management Group (specify) *Platzeur / Bankenkonsortium* (*angeben*)	[ ] *[ ]*
☐ Firm commitment	[Applicable] [Not Applicable] [ ]
Feste Zusage	*[Anwendbar]* *[Nicht anwendbar] [ ]*
☐ No firm commitment / best efforts arrangements	[Applicable] [Not Applicable] [ ]
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen	*[Anwendbar]* *[Nicht anwendbar] [ ]*

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

[ ] Professionel/Qualified Investors
[ ] Retail Investors

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

[ ] Professionelle/Qualifizierte Investoren
[ ] Retail investoren

[15] Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

(If the Notes do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes will may constitute "packaged" products, "Applicable" should be specified.)

[Applicable] [Not applicable]

Verbot des Verkaufs an EWR Retail Investoren

(Falls die Schuldverschreibungen eindeutig keine „packaged" Produkte darstellen, sollte „Nicht anwendbar" konkretisiert werden. Falls die Schuldverschreibungen „packaged" Produkte darstellen, sollte „Anwendbar" konkretisiert werden).

[*Anwendbar*] [*Nicht anwendbar*]

Consent to use of Prospectus
Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following Dealer(s) and/or financial intermediar[y][ies] (individual consent):	[insert name[s] and address[es]]
Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch den/die folgenden Platzeur(e) und/oder Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	*[Name[n] und Adresse[n] einfügen]*
Such consent is also subject to and given under the condition:	[Not applicable] [Specify details]
Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:	*[Nicht anwendbar]* *[Einzelheiten einfügen]*
The subsequent resale or final placement of Notes by Dealers and/or financial intermediaries can be made:	[as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities which implements the Prospectus Directive] [insert period]
Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre kann erfolgen während:	*[der Dauer der Gültigkeit des Prospekts gemäß Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie umsetzt]* *[Zeitraum einfügen]*
Consent to use of the Prospectus is given for the following jurisdictions:	[Luxembourg][Germany]
Zustimmung zur Verwendung des Prospekts wird für die folgenden Jurisdiktionen erteilt:	*[Luxemburg][Deutschland]*

Commissions[16]
Provisionen[16]

Management/Underwriting Commission (specify) *Management- und Übernahmeprovision* (*angeben*)	[ ] *[ ]*
Selling Concession (specify) *Verkaufsprovision* (*angeben*)	[ ] *[ ]*
Stabilising Dealer(s)/Manager(s) ***Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager***	[None] [Specify details] *[Keiner] [Einzelheiten einfügen]*

D. Admission to trading [Yes/No]
Einbeziehung in den Handel *[Ja/Nein]*

☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulated Market der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Regulated Market of the Düsseldorf Stock Exchange
Regulated Market der Düsseldorf Wertpapierbörse

☐ Other Stock Exchange
Andere Wertpapierbörse

Date of admission to trading *Datum der Einbeziehung in den Handel*	[ ] *[ ]*
Estimate of the total expenses related to admission to trading[17] *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*[17]	[ ] *[ ]*
Issue Price ***Ausgabepreis***	[ ]% *[ ]%*
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment[18] *Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*[18]	[Not applicable] [Specify details] *[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*

[16] To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.
[17] Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.
[18] Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating[(19)]	[Not applicable] [Specify details]
Rating[*(19)*]	*[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**").]
[*Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die „**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.*]

The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]
*[Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde („**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]*

[19] Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

[**THIRD PARTY INFORMATION**
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.
Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (*ii*) *die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit*.]

METRO AG
(as Issuer)
(*als Emittentin*)

_____

Description of METRO AG

Incorporation, Domicile and Purpose

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

METRO AG has its registered office at Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany and is registered under HRB 79055 with the commercial register of the local court of Düsseldorf. The telephone number of METRO AG is +49 211 6886 0.

The commercial name of the group, including METRO AG, is "*METRO*". METRO AG is the strategic management holding company. The operative business is divided into two business sales lines, namely wholesale and food retail. Throughout METRO, cross-divisional service companies perform an array of services in such areas as real estate, logistics, information technology and advertising for the sales brands.

In addition to "METRO", some of METRO AG's subsidiaries use other commercial names reflecting other important group brands, in particular "makro" and "real,- ".

METRO AG's purpose (according to Article 2 of its Articles of Association) encompasses the management and promotion of trading and service enterprises particularly in the areas of trading businesses of all kinds related to the operation of department stores and other retailing enterprises, mail order, wholesale trade and sales channels based on new electronic media, manufacturing and development of products that may be the object of commerce and of services, execution of real-estate transactions of all kinds including property development. Services, in particular in connection with trading, catering, consumer goods and logistics as well as trade-related digital business models, brokering of financial services for, through or by, affiliates and subsidiaries and asset management.

METRO AG may perform all and any acts and actions, and transact any businesses, which appear or are deemed suitable to its purposes or are directly or indirectly related thereto. METRO AG may also directly engage in any business fields mentioned hereinabove. Any such business that requires specific governmental permits, licenses or approvals may not be transacted until such permits, licenses or approvals have been granted. METRO AG may establish, form, acquire, manage, purchase equity interest, whether by minority shareholding or otherwise, in, or sell or dispose of, any such enterprises in Germany and abroad active in the business areas specified hereinabove. METRO AG may group its shareholdings under its uniform control or confine itself to the management of such associated companies/shareholdings.

Capital Stock and Shares

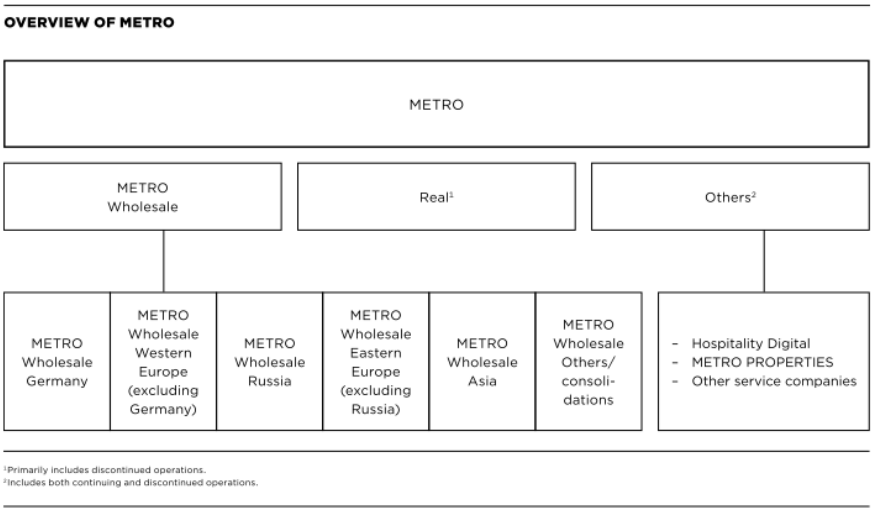
As of the date of this Prospectus, the share capital of METRO AG amounts to EUR 363,097,253.00. It is divided into a total of 360,121,736 no-par-value bearer ordinary shares as well as 2,975,517 no-par-value bearer preference shares. Each no-par share in the company has a notional interest of EUR 1.00 in the share capital. The share capital has been fully paid up.

The shares of METRO AG are admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange, and additionally, on a sub-segment of the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange with additional post-admission obligations (*Prime Standard*) as well as on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Corporate Structure and Shareholdings of METRO

METRO is a leading international specialist in the wholesale and modern food re-tail sector. METRO is headed by METRO AG, which acts as the central management holding company. It performs group management functions, particularly in the areas of finance, controlling, legal and compliance. Central management and administrative functions for METRO Wholesale are anchored within METRO AG. METRO essentially consists of the 2 sales lines METRO Wholesale and Real. The wholesale company METRO Wholesale operates more than 769 wholesale stores across 25 countries. The delivery business (Food Service Distribution, FSD) is also part of this sales line, with companies like METRO Delivery Service and the delivery specialists Classic Fine Foods, Pro à Pro and Rungis Express. The retail company Real constitutes the second sales line of the group with 279 hypermarkets across Germany. Real forms the principal element of the discontinued business segment in the context of the decision of the Management Board of METRO AG to dispose of the hypermarket business. METRO has pooled its digitalisation initiatives in the Others segment. This refers primarily to the activities of the Hospitality Digital (formerly HoReCa Digital) business unit, which was established in 2015. The unit develops digital solutions for customers in the hospitality industry and creates interfaces for the digital products convention-ally used by wholesale traders. The Others segment further includes the service companies METRO PROPERTIES, METRO LOGISTICS, METRO-NOM (formerly METRO SYSTEMS), METRO ADVERTISING and METRO SOURCING. These companies provide real estate, logistics, IT, advertising and procurement services within METRO.

The following chart provides an overview of certain direct and indirect holdings of the Company immediately following the Demerger in simplified form:



The following table provides an overview over certain direct and indirect shareholdings in the shares of METRO AG in simplified form:

	Shareholding with respect to Ordinary Shares	
Name of Shareholder (group)	**No. of Ordinary Shares**	**As a % (approximately)**
HANIEL	54,726,393	15.20
Meridian	51,117,363	14.19
EP Global Commerce	39,288,887	10.91
Beisheim	23,615,334	6.56
CECONOMY AG	23,012,173	6.39
Free-floating shares	168,361,586	46.76
Total	**360,121,736**	**100.00**

The information above is based on notifications of voting rights in accordance with the German Securities Trading Act *(Wertpapierhandelsgesetz)*. Please note that there might be changes in the current direct holding of voting rights within the meaning of the *Wertpapierhandelsgesetz (direkt gehaltene Stimmrechte)* and the indirect holding of such voting rights (voting rights which are attributed to a shareholder according to Section 22 of the *Wertpapierhandelsgesetz, zugerechnete Stimmrechte*), which are not reflected in the above information. This may be the case, where it was not required according to mandatory law for such changes to be reported to METRO AG by the holder of the respective voting rights.

Management Board (As at the date of this Prospectus)

"a)" denotes membership in other statutory supervisory boards in accordance with Section 125 Section 1 Sentence 5, 1st Alt. of the German Stock Corporation Act.

"b)" denotes membership in comparable German and international supervisory boards of business enterprises in accordance with Section 125 Section 1 Sentence 5, 2nd Alt. of the German Stock Corporation Act.

The business address of each member of the Management Board is Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany.

Olaf Koch (Chairman)

Corporate Communications and Public Policy, Investor Relations and Corporate M&A, Corporate Legal Affairs & Compliance, Corporate Office, Corporate Strategy, Hospitality Digital, Real

a) Real GmbH (formerly Real SB-Warenhaus GmbH) (Chairman)

b) Hospitality Digital GmbH (formerly HoReCa Digital GmbH) – Advisory Board (Chairman)

Christian Baier (Chief Financial Officer)

Corporate Accounting, Corporate Controlling & Finance, Corporate Risk Management, Corporate Tax, Corporate Treasury, METRO PROPERTIES, METRO Insurance Broker, METRO LOGISTICS, MIAG

a) Metro Großhandelsgesellschaft mbH

b) Hospitality Digital GmbH (formerly HoReCa Digital GmbH) – Advisory Board

METRO Cash & Carry International Holding GmbH, Vösendorf, Austria – Supervisory Board (Chairman)

METRO Holding France S.A., Vitry-sur-Seine, France – Board of Directors

METRO RE AG– Supervisory Board

Phillippe Palazzi (Chief Operating Officer)

METRO Cash & Carry (MCC) Operating Board, Operations, Expansion & Investment MCC, Food Service Distribution MCC, Global Food & Non-Food Sourcing, Global Business & Supplier

Management, Marketing MCC, Quality Assurance MCC, Supply Chain / Logistics, Trader Franchise MCC, METRO ADVERTISING, METRO SOURCING International, Classic Fine Foods, Pro à Pro, Rungis Express

a) None

b) Hospitality Digital GmbH – Advisory Board

METRO Holding France S.A., Vitry-sur-Seine, France – Board of Directors (Chairman)

METRO Wholesale Myanmar Ltd., Yangon, Myanmar – Supervisory Board

Classic Fine Foods Netherlands B.V., Amsterdam, Netherlands – Board if Directors

Heiko Hutmacher (Chief Human Resources Officer)

Human Resources (HR Campus, Compensation & HR Processes, Global Talent Management & Recruitment, HR Operations & Leadership, Labour Relations Germany & Labour Law), Corporate Responsibility, Global Business Services, Group Internal Audit, Information & Technology, METRO-NOM, METRO SERVICES

a) Metro Großhandelsgesellschaft mbH

METRO-NOM GmbH (formerly METRO SYSTEMS GmbH) (Chairman)

Real GmbH (formerly Real SB-Warenhaus GmbH)

b) None

Supervisory Board (Status of the mandates: As at the date of this Prospectus or date of the respective departure from the Board of METRO AG)

a) Member of other statutory supervisory boards in accordance with Section 125 Section 1 Sentence 5, 1st Alt. of the German Stock Corporation Act.

b) Member of comparable German and international supervisory boards of business enterprises in accordance with Section 125 Section 1 Sentence 5, 2nd Alt. of the German Stock Corporation Act.

The Supervisory Board consists of 10 shareholder representatives and 10 employee representatives. All members of the Supervisory Board have assumed their respective office on 16 February 2018. The business address of each member of the Supervisory Board is Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Germany.

Jürgen B. Steinemann (Chairman)

Chairman of the Supervisory Board of METRO AG

a) Big Dutchman AG – Vice Chairman

b) Bankiva B.V., Wezep, Netherlands – Supervisory Board (Chairman)

Barry Callebaut AG, Zurich, Switzerland – Board of Directors

Lonza Group AG, Basel, Switzerland – Board of Directors

Werner Klockhaus (Vice Chairman)

Chairman of the Group Works Council of METRO AG

Chairman of the General Works Council of Real GmbH (formerly Real SB-Warenhaus GmbH)

a) Real GmbH (formerly Real SB-Warenhaus GmbH)– Vice Chairman

Hamburger Pensionskasse von 1905 Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

b) None

Stefanie Blaser

Chairwoman of the General Works Council of METRO PROPERTIES gmbH & Co.KG Saarbrücken

a) None

b) None

Herbert Bollinger

Self-employed business sonsultant

a) None

b) Amann Wine Group Holding SA, Zug, Switzerland – Board of Directors

MTH Retail Group Holding GmbH, Vienna, Austria – Supervisory Board

Office World Holding AG (formerly OWiba AG), Bollingen, Switzerland – Board of Directors (Vice President)

Gwyn Burr

Member of the Board of Directors of Hammerson plc, London, United Kingdom

a) None

b) Hammerson plc, London, United Kingdom – Board of Directors

Ingleby Farms and Forests ApS, Køge, Denmark – Board of Directors Just Eat plc, London, United Kingdom – Board of Directors

Sainsbury's Bank plc, London, United Kingdom – Board of Directors

Taylor Wimpey plc, London, United Kingdom – Board of Directors

Thomas Dommel

Chairman of the General Works Council of METRO LOGISTICS Germany GmbH

a) METRO LOGISTICS Germany GmbH – Vice Chairman

b) None

Prof. Dr. Edgar Ernst

President of Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung (German Financial Reporting Enforcement Panel, FREP)

a) TUI AG

VONOVIA SE (Vice Chairman)

b) None

Dr. Florian Funck

Member of the Management Board of Franz Haniel & Cie. GmbH

a) CECONOMY AG

TAKKT AG

VONOVIA SE

b) None

Michael Heider

Deputy Chairman of the General Works Council of METRO Deutschland GmbH (formerly METRO Cash & Carry Deutschland GmbH)

Chairman of the Works Council of METRO Wholesale store Schwelm

a) METRO Großhandelsgesellschaft mbH

b) None

Peter Küpfer

Self-employed Business Consultant

a) CECONOMY AG

b) AHRA AG (formerly Travel Charme Hotels & Resorts Holding AG), Zurich, Switzerland – Board of Directors (President)

AHRB AG, Zurich, Switzerland – Board of Directors (President)

ARH Resort Holding AG, Zurich, Switzerland – Board of Directors (President)

Breda Consulting AG, Zurich, Switzerland – Board of Directors (President)

Cambiata Ltd., Road Town, Tortola, British Virgin Islands – Board of Directors

Cambiata Schweiz AG, Zurich, Switzerland – Board of Directors

Gebr. Schmidt GmbH & Co. KG – Advisory Council

Lake Zurich Fund Exempt Company, George Town,
Grand Cayman, Cayman Islands – Board of Directors

Supra Holding AG, Zug, Switzerland – Board of Directors

Susanne Meister

Member of the General Works Council of Real GmbH (formely Real SB-Warenhaus GmbH)

a) None

b) None

Dr. Angela Pilkmann

Category Manager Food at Real GmbH (formerly Real SB-Warenhaus GmbH)

a) None

b) None

Dr. Fredy Raas

Managing Director of Beisheim Holding GmbH, Baar, Switzerland, and Beisheim Group GmbH & Co. KG

a) CECONOMY AG

b) ARISCO Holding AG, Baar, Switzerland – Board of Directors

HUWA Finanz- und Beteiligungs AG, Au, Switzerland – Board of Directors (President)

Xaver Schiller

Vice Chairman of the General Works Council of METRO Deutschland GmbH (formerly METRO Cash & Carry Deutschland GmbH)

Chairman of the Works Council of the METRO Wholesale store in Munich-Brunnthal

a) Metro Großhandelsgesellschaft mbH –Vice Chairman

b) None

Eva-Lotta Sjöstedt

Self-employed business consultant

a) None

b) None

Dr. Liliana Solomon

CFO of European Vacation Rentals Group at COMPASS IV LIMITED, London, United Kingdom

a) Scout24 AG – Vice Chairwoman

b) None

Alexandra Soto

Managing Director and Global Chief Operating Officer of Lazard Financial Advisory & Co., Limited, London, United Kingdom

Chief Operating Officer of Lazard Europe

a) None

b) None

Angelika Will

Honorary Judge at the Federal Labour Court, Erfurt

Secretary of the Regional Association Board North Rhine-Westphalia of DHV – Die Berufsgewerkschaft e.V. (federal specialist group on trade)

a) None

b) None

Manfred Wirsch

Secretary of the National Executive Board of ver.di trade union Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft e.V.

a) METRO Großhandelsgesellschaft mbH

b) None

Silke Zimmer

Secretary of the National Executive Board of ver.di trade union Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft e.V.

a) None

b) None

Supervisory Board Committees

Four committees support the Supervisory Board in its work: the "Presidential Committee", the "Audit Committee", the "Nomination Committee" and the "Mediation Committee" pursuant to Section 27 paragraph 3 of the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*).

Potential conflicts of interest within the Supervisory Board, term of office and age restrictions

To prevent potential conflicts of interest, members of the Supervisory Board of METRO AG may not assume board functions, consulting tasks or memberships on the supervisory boards of German or international, direct and material competitors. This requirement, which is laid down in the by-laws of the Supervisory Board, must be considered in the identification of candidates for the Supervisory Board. The ordinary maximum office term for members of the Supervisory Board is 10 years. The ordinary office term for shareholder representatives appointed to the Supervisory Board is 3 years. As a general rule, only candidates who are not older than 65 years at the time of their initial election should be proposed for their first election to the Supervisory Board. Also, as a general rule, only candidates who are not older than 71 years at the time of their election should be proposed for being elected a member of the Supervisory Board. The determination of justified exceptions considering the term of office as well as the age restriction is decided by the Supervisory Board in each case at its own discretion. The current composition of the Supervisory Board satisfies these objectives. The members of the Supervisory Board complement each other with regard to their age, (educational and professional) background, experience and skills in such a way that the overall corporate body will benefit of the largest possible pool of experience and the broadest possible spectrum of expertise. Several members of the Supervisory Board have international expertise and/or experience.

The Supervisory Board currently includes 5 female members on the part of the employee representatives and 4 female members on the part of the shareholder representatives (as of: November 2018). The current composition of the Supervisory Board also meets the objective in terms of the number of independent members of the Supervisory Board and shareholder representatives. The objectives in terms of the chairperson and the members of the Audit Committee have also been met. This committee's independent Chairman is Prof. Dr Edgar Ernst. None of the members of the Supervisory Board of METRO AG holds an office in a corporate body of or an advisory function for a sub- stantial direct competitor, neither is any of them a member of such a company's supervisory board. The ordinary maximum term, the ordinary term of office for shareholder representatives and the ordinary retirement age are stipulated in the Code of Procedure of the Supervisory Board. Currently, due to the transition of the remaining office terms at the former METRO AG (now: CECONOMY AG), 3 shareholder representatives have been appointed for more than 3 years. To improve the staggered arrangement of the terms of office, 3 members representing the shareholders were appointed for a limited term of only 2 years. No member of the Supervisory Board has reached the ordinary maximum office term. 1 current member of the Supervisory Board, who was a member of the Supervisory Board of the former METRO AG, was older than 65 years of age, namely 71 years of age, at the time of his (initial) election to the Supervisory Board of the new METRO AG; he had not reached the ordinary retirement age at the time of his initial election to the Supervisory Board of the former METRO AG. All of these appointments took place prior to the Supervisory Board´s resolution on the objectives for its own composition and prior to applicability of the German Corporate Governance Code.

Declaration regarding potential conflicts of the board-members

To the knowledge of METRO AG the members of the Management Board or the Supervisory Board and their private interests and/or other duties do not comprise any potential conflicts of interest with any duties to METRO AG.

Declaration of compliance with the German Corporate Governance Code

During financial year 2017/18, the Management Board and the Supervisory Board of METRO AG discussed the implementation of the recommendations of the German Corporate Governance Code in detail and issued the following declaration pursuant to § 161 of the German Stock Corporation Act (AktG) in September 2018: 'The Management Board and the Supervisory Board of

METRO AG declare that the recommendations of the Government Commission on the German Corporate Governance Code published by the Federal Ministry of Justice in the official section of the Federal Gazette dated 7 February 2017 have been complied with since the previous declaration of conformity in September 2017, with one exception: As already described in the update to the declaration of conformity of 14 November 2017, the Supervisory Board of METRO AG in its meeting on 14 November 2017 approved to adapt the remuneration system for members of the Management Board in relation to the components of the shortterm performance-based remuneration (short-term incentive, STI) and their weighting. The former STI component 'exchange rate-adjusted earnings before interest and taxes (EBIT)' was replaced by the component 'exchange rate-adjusted earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)'. As the target settings of the other STI components, the target setting of this component was, without any changes, taken from the budget for financial year 2017/18 approved by the Supervisory Board in September 2017. Furthermore, the 3 STI components were weighted as follows: (1) like-for-like sales growth at 40%, (2) EBITDA at 40% and (3) exchange rate-adjusted return on capital employed (RoCE) at 20%. With the adaptions, to a major extent, the same KPIs were used for incentivising the members of the Management Board with a short-term performance-based remuneration, as for the steering of the company and the capital market prognosis of METRO. The adaptations had retroactive effect as of the beginning of financial year 2017/18 (from 1 October 2017 to 30 September 2018). The current employment contracts with the members of the Management Board were amended accordingly. The amendment of the existing remuneration system in the course of the financial year and the respective adaption of the employment contracts of the members of the Management Board caused a devia- tion from the recommendation in Clause 4.2.3 sec. 2 Sentence 8 of the German Corporate Governance Code. According to this recommendation, a subsequent amendment of the performance targets or comparison parameters shall be excluded with regard to the variable components of the Management Board remuneration.

The Management Board and the Supervisory Board of METRO AG intend to fully comply with the recommendations of the Government Commission in the version dated 7 February 2017 without exception in the future.

The General Meeting

General shareholders' meetings (regular and extraordinary) take place at the registered office of METRO AG or at the seat of a German stock exchange or in a city in Germany with more than 500,000 inhabitants. Each of the ordinary shares entitles the shareholder to one vote at the general shareholders' meeting. The voting right arises only upon fully paid up shares. The ordinary shares carry full dividend rights for their holders for the dividends declared by METRO AG for the full financial year ending 30 September 2018 and for all subsequent financial years. Except as otherwise provided by law and the articles of association, the preference shares do not entitle the shareholder to vote at the general shareholders' meeting. Each of the preference shares entitles the shareholder to one vote at the general shareholders' meeting of METRO AG, provided, however, that the preferred dividend is not paid or not paid in full in any given year and if the amounts in arrear are not paid in the next following year, together with the full preferred dividend for such year. There are no other restrictions on voting rights.

Financial Year

The financial year of METRO AG commences on 1 October and ends on 30 September of the following calendar year.

Risk and opportunity management system

In its operating activities, METRO is continuously exposed to risks that can impede the realisation of short-term and medium-term objectives as well as the implementation of long-term strategies. In some cases, METRO must consciously take manageable risks to be able to exploit opportunities in a targeted manner. METRO defines risks as internal or external events resulting from un-

certainty over future developments that can negatively impact the realisation of its corporate objectives. METRO defines opportunities as possible achievements that extend beyond the defined objectives and can thus facilitate and drive its business development. METRO considers risks and opportunities as inextricably linked. Risks can, for example, emerge from missed or poorly exploited opportunities. Conversely, exploiting opportunities in dynamic growth markets or in new business areas always entails risks.

Ratings

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**Standard & Poor's**")[20,21] has assigned the long-term credit rating of BBB-[22,23] and short-term rating of A-3 to METRO AG.

General Information on the Business of METRO

METRO essentially consists of the METRO Wholesale and Real sales lines, which are in charge of METRO's operational business, and the Others segment, which includes the Hospitality Digital business unit, the real estate company METRO PROPERTIES and a number of service companies, among others. The METRO Wholesale sales line comprises the wholesale stores operated under the METRO and MAKRO brands, as well as the delivery sales. It primarily targets business customers (B2B) across 35 countries. The Real sales line focuses on the retail industry in Germany and thus on end consumers (B2C). Real is one of the leading hypermarket companies in Germany. The decision of METRO AG's Management Board to initiate the sales process for the hypermarket business and focus its operative activities on wholesale means that the Real sales line no longer constitutes a strategic activity in METRO's portfolio.

Employees

During the financial year 2017/2018, METRO employed an average of 134,877 (2016/17: 137,136) employees on the basis of full-time equivalents.

---

20 Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**"). Standard & Poor's assigns long-term credit ratings on a scale from AAA to D. The ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a "+" or "-" to show the relative standing within the major rating categories. Standard & Poor's may also offer guidance (termed a "credit watch") as to whether a rating is likely to be upgraded (positive), downgraded (negative) or uncertain (neutral). Standard & Poor's assigns short-term credit ratings for specific issues on a scale from A-1, A-2, A-3, B, C down to D. Within the A-1 category the rating can be designated with a "+".

21 The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

22 A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

23 An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments.

METRO Wholesale

As an omnichannel operator, METRO Wholesale combines a wide network of modern wholesale stores with a delivery service (Food Service Distribution, FSD) and digital services, such as an online ordering system. METRO's customers can choose between shopping in a store,having their products delivered to them, or – for example in France – they may take advantage of the click-and-collect online shopping service which allows them to pick up their pre-packed products directly from their preferred store. METRO's wholesale business is distinguished by a strong international presence: METRO Wholesale can be found in 35 countries across Europe and Asia. METRO operates 769 METRO and MAKRO wholesale stores with a comprehensive delivery service in 25 countries. In the remaining 10 countries, the business is limited to delivery services. In the FSD area, METRO's delivery specialists Classic Fine Foods, Pro à Pro and Rungis Express make a substantial contribution to the business. METRO Wholesale's workforce stood at more than 100,000 employees in financial year 2017/18.

METRO consistently aligns its business model with customer value and strengthens its local organisations to establish a closer relationship with its B2B customers. METRO's B2B customers can be broken down into 3 core customer groups: HoReCa, Trader and Service Companies and Offices (SCO). HoReCa includes hotels and hospitality businesses, restaurants, bars and cafés as well as catering companies and canteen operators. The Trader section includes small grocery stores, kiosks, street food retailers, petrol stations and wholesalers. SCO are professional service companies and organisations, such as offices and institutions.

Like-for-like sales of METRO Wholesale increased by 1.3% in financial year 2017/18. The growth was particularly pronounced in Eastern Europe (excluding Russia) and Asia. Sales in local currency rose 1.5%. As a result of unfavourable exchange rate developments especially in Russia, Asia and Eastern Europe, reported sales decreased by 1.4% to €29.5 billion.

In Germany, like-for-like sales in financial year 2017/18 rose by 0.8%, while reported sales rose by 0.1%. In 2017/18, like-for-like sales in Western Europe (excluding Germany) decreased by 0.4%. Reported sales increased by 1.7% to €10.6 billion. The acquisition of Pro à Pro in the first half of the year, which has been contributing to the overall sales since 1 February 2017, was particularly noticeable here.

In Russia, like-for-like sales in financial year 2017/18 declined significantly by 7.0%, corresponding to a decline of 8.0% in local currency. Following challenges in the first half of the year, the initiated business transformation measures started bearing fruit in the second half. As a result of negative currency effects, the reported sales decreased by 16.3%.

In Eastern Europe (excluding Russia), like-for-like sales in the financial year were clearly positive with an increase of 6.1%. Ukraine, Turkey and Romania especially contributed to this with 2-digit growth rates each. In local currency, sales grew by 5.6%. Due to negative currency effects, especially in Turkey, reported sales increased solely by 1.0%.

Like-for-like sales in Asia increased by 4.0% in financial year 2017/18. All countries of the segment contributed to this. Sales in local currency rose 4.4%. As a result of unfavourable exchange rate developments, reported sales decreased by 1.4%.

METRO Wholesale's delivery business showed a very positive momentum, with sales rising by approximately 14% to €5.3 billion in financial year 2017/18. In particular, the acquisition of Pro à Pro in the previous year contributed to this increase. As a result, the delivery business now accounts for 18% of total sales.

As of 30 September 2018, the store network comprised 769 locations (30/9/2017: 759 locations). 14 stores opened in financial year 2017/18 (1 store each in Belgium and France, 3 in India, 4 in Russia, 5 in China), and 4 stores closed (1 store each in China, Germany, Italy and Poland).

Real

The segment Real is a leading German operator of food retail hypermarkets with currently 279 outlets. Real's like-for-like sales declined by 1.7% in financial year 2017/18. This decline is in particular attributable to persistent warm weather and a temporarily limited availability of goods in the second half of the year. Reported sales decreased by 2.3% to €7 billion due to 3 market closures, some of which were temporary.

Online sales continued to develop very positively. In financial year 2017/18, they increased by around 35% and achieved a share of sales of approximately 2%.

Others

The Others segment comprises, among others, the centralised activities of METRO, the procurement organisation in Hong Kong, which also operates on behalf of third parties, logistics services and real estate activities of METRO PROPERTIES which are not attributed to any sales lines (that is speciality stores, warehouses, head offices, etc.) and Hospitality Digital.

In financial year 2017/18, sales in the Others segment decreased by €20 million to €7 million (2016/17: €27 million).

Investments/divestments

In financial year 2017/18, the continuing and discontinued segments of METRO invested €811 million, slightly less overall than the investment volume in the previous year. Adjusted for the acquisition of Pro à Pro in the previous financial year, investments in IT and digitalisation, concept changes and lease extensions increased. The investments made by the continuing business segment amount to €600 million in financial year 2017/18. The discontinued segment reported an investment volume of €211 million. With 14 new store openings in financial year 2017/18, expansion activity increased slightly compared to the previous year (2016/17: 13 new store openings). METRO Wholesale invested €408 million in financial year 2017/18. Its investments thus amount to €140 million less than in the previous year. This considerable decline in investments is primarily due to the acquisition of the delivery specialist Pro à Pro in financial year 2016/17. Adjusted for this effect, the investment volume is at the previous year's level. METRO Wholesale continues to focus on optimising its investment processes. This includes the capitalefficient expansion of its delivery business and selective expansion involving smaller, more cost-effective formats. In financial year 2017/18, expansion efforts focused on China and Russia. METRO added 5 and 4 new METRO stores, respectively, to the existing store network in these countries. The opening of 3 new METRO stores in India advanced METRO's expansion on the subcontinent. METRO's store network in Belgium and France gained one new METRO store each. One store each closed down in China, Germany, Italy and Poland. In financial year 2017/18, Real invested €209 million. These investments were made entirely in the discontinued segment. They correspond to a €78 million increase compared to the previous year. This increase in investment is mainly due to the extension of leases for multiple stores. Several Classic stores were renovated. Real closed 3 stores in Germany during financial year 2017/18, 2 of which are only temporary closures due to renovation work. Investments in the Others segment totalled €196 million in financial year 2017/18 (2016/17: €149 million). The vast majority of these investments was made in the continuing segments; in particular, IT and digitalisation (for example expansion of digital services for wholesale customers and IT solutions for the delivery business), project development, modernisation measures as well as the expansion of the logistics network in Germany. Divestments (including disposals but excluding financial investments) generated cash for METRO in the amount of €324 million (2016/17: €221 million) mainly resulting from the sale of real estate.

Capital Structure of METRO AG

As of 30 September 2018, the METRO group balance sheet reports equity attributable to continuing and discontinued operations in the amount of €3.1 billion (30/9/2017: €3.2 billion). The decrease in the reserves retained from earnings is due to currency translation differences in the amount of €189 million and dividend payouts for financial year 2016/17 in the amount of €254 million. This is offset by the profit for the period attributable to the shareholders of METRO AG, which amounts to €344 million, and the remeasurement of defined benefit pension plans in the amount of €17 million. The equity ratio stands at 20.5% (30/9/2017: 20.3%). Negative reserves retained from earnings are not due to a loss history but to a reclassification of the equity item net assets attributable to former METRO GROUP, recognised in the combined financial statements of the MWFS GROUP as of 1 October 2016, to the legally defined equity items.

Selected Consolidated Financial Information of METRO for 2017/18 and 2016/17

(in EUR million)	For the financial year	
	2017/2018	2016/2017[1]
	(audited)	
Sales	**29,476**	**29,903**
Cost of sales	(24,482)	(24,713)
Gross profit on sales	**4,994**	**5,189**
Other operating income	**1,259**	**1,336**
Selling expenses	**(4,280)**	**(4,399)**
General administrative expenses	**(868)**	**(937)**
Other operating expenses	**(295)**	**(370)**
Earnings before interest and taxes EBIT	**823**	**833**
Net financial result	**(130)**	**(159)**
Earnings before taxes EBT	**693**	**674**
Profit or loss for the period after taxes	**348**	**345**
Earnings per share in € (basic = diluted)	**0.95**	**0.89**
Assets	**15,242**	**15,779**
Equity	**3,130**	**3,207**
Employees	**152,426**	**155,082**

[1] Adjustment of previous year due to discontinued operations.

Taxation

The following section is a general description of certain income considerations relating to the Notes in the Federal Republic of Germany, Luxembourg and in the Netherlands. This section does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations in these countries and does not contain any information with respect to the taxation of the Notes in other jurisdictions.

The summary is based on tax laws in the Federal Republic of Germany, Luxembourg and the Netherlands currently in force and as applied in practice as of the date of this Programme. Provisions may change at short-term notice, possibly with retroactive effect. As each tranche of the Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms and conditions of such tranche of Notes, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers as regards the tax consequences of the acquisition, holding and disposition or transfer without consideration, respectively, of the Notes. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Notes.

Federal Republic of Germany

Tax Residents

Private Investors

Interest/ Capital gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as taxable investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is generally taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**"), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon (resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.) and, if applicable, church tax. Where the interest is paid in a currency other than Euro, the interest amount has to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rate prevailing on the date of accrual (*Zufluss*) of such interest payments.

Please note that the coalition agreement between the German Christian democratic Party and the German Social democratic Party for the formation of the German federal government provides that the flat tax shall be partially abolished for certain capital investment income. The coalition agreement further provides that the solidarity surcharge shall be abolished in stages provided that the individual income does not exceed certain thresholds. There is however no draft bill available yet and a lot of details are hence still unclear. That means however that income received by Private Investors from the Notes may be taxed at individual progressive income tax rates of up to 45 per cent. in the future (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, unless abolished or reduced in the future, and church tax, if applicable to the Private Investor).

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes (including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)) qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro, the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for jointly assessed holders) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Particularities apply with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. certain index linked debt securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments and the parties act accordingly. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although the decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other kinds of debt securities as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. This position is subject to controversial discussions among tax experts. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities (*Wertpapiere*) which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price. This view has however been rejected in 2018 by the German Federal Fiscal Court (BFH 12.6.2018 – VIII R 32/16). Furthermore, the German Federal Court of Finance recently decided that a final bad debt loss with respect to a capital claim shall be deductible for tax purposes (court decision dated 24 October 2017, VIII R 13/15); the question whether this also applies to a waiver of a receivable has been left open by the court. This new ruling has not been officially published in the Federal Tax Gazette (*Bundessteuerblatt*) as this requires the coordination of the supreme tax authorities of the federation and the German states. As this has not taken place yet, the ruling should therefore not be used apart from the specific case which was decided by the court (regional finance office North Rhine-Westphalia, information note (income tax) no. 01/2018 dated 23 January 2018). Moreover, according to the decree dated 23 January 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) and 12 April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) the German Federal Ministry of Finance now accepts losses in connection with the expiration of option rights (including options with knock out character) and respective warrants as well as certain derivative transactions which may also affect other financial instruments.

Withholding

If the Notes are held in custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution) pursuant to Sec. 43 para. 1 sentence 1 no. 7 lit. b German Income Tax Act, securities trading company or securities trading bank according to Sec. 44 para. 1 sentence 4 no. 1 lit. a German Income Tax Act (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at the rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption or, in the case of a hidden contribution into a corporation, the respective fair market value (*gemeiner Wert*), (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisitions costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). Church tax is collected for the Private Investor by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not permitted to be proved, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will – by way of withholding – apply on interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Notes has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply e. g., if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total

investment income, together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability (*Günstigerprüfung*). According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act the flat tax rate will also not be available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such capital investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

According to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. In the course of the assessment procedure foreign taxes on investment income can be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the Notes to persons (including entities) holding the Notes as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and realized capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment, redemption or hidden contribution into a corporation of the Notes are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to income tax, plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognized for tax purposes.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon (resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent.) are credited as prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. The applicable withholding tax rate may be in excess of the aforementioned rate if church tax is also collected for the individual investor by way of withholding. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment, redemption or hidden contribution into a corporation *(verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft)* of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*). Furthermore, no withholding deduction will apply if the holder of the Notes has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment issued by the competent local tax office.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Noteholder; (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the

Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under *"Tax Residents"* applies.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, withholding flat tax is levied as explained above under "*Tax Residents*".

Subject to certain restrictions under the anti-treaty/-benefit shopping provisions of the German Income Tax Act, the withholding flat tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will currently be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (for further details see below "The Proposed Financial Transaction Tax ("**FTT**")").

EU-residents

The EU Savings Directive (for further details see below "Repeal of the EU Savings Directive and Introduction of the Extended Automatic Exchange of Information Regime") has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements).

The Council of the European Union has adopted Directive 2014/107/EU (the "**Amending Cooperation Directive**"), amending Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation so as to introduce an extended automatic exchange of information regime in accordance with the Global Standard released by the OECD Council in July 2014. Germany has implemeted the Amending Cooperation Directive by means of a Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*, *FKAustG*) according to which it will provide information on financial accounts to EU Member States and certain other states as of 1 January 2016.

Luxembourg

The following is a summary of certain material Luxembourg tax consequences of purchasing, owning and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all possible tax situations that may be relevant to a decision to purchase, own or sell the Notes. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it construed

to be, legal or tax advice. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to the applicable tax consequences of the ownership of the Notes, based on their particular circumstances. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. The following description of Luxembourg tax law is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of the Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax generally encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu des personnes physiques*). Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, net wealth tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Luxembourg tax residency of the Holders

A Holder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding and/or disposing of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 as amended (hereafter, the "**Law**"), a 20% Luxembourg withholding tax is levied as of 1 January 2017 on interest payments or similar income (accrued since 1 July 2005) made by Luxembourg paying agents to (or for the benefit of) Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of tax in application of the Law is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of the Law.

Further, pursuant to the Law, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, who are the beneficial owners of interest payments and other similar income as from 1 January 2008 made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area, may also opt for a final 20% levy. In such case, the 20% levy is calculated on the basis of the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20% final levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. The Luxembourg resident individual who is the beneficial owner of interest is responsible for the declaration and the payment of the 20% final levy.

Non-resident Holders

There is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Holder. There is also no Luxembourg withholding tax upon repayment of the principal or upon redemption or exchange of the Notes.

Taxation of the Holders

Income tax

Non-resident Holders

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, irrespective of whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realize capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Resident Holders

General

Holders who are residents of Luxembourg for tax purposes must, for income tax purposes, include any interest paid or accrued in their taxable income, unless withholding tax has been levied thereon in accordance with the Law and if the beneficial owner acts in the course of the management of his/her private wealth. Specific exemption are available for certain taxpayers benefiting from a particular tax status.

Luxembourg resident individuals

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, accrued but unpaid interest in case of disposal of the Notes, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes.

An individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement, except if a final withholding tax or levy has been levied in accordance with the Law.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to whom the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of the Notes, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders, who are resident of Luxembourg for tax purposes, must include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg corporate resident Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialised investment funds subject to the amended law of 13 February 2007, private wealth management companies subject to the amended law of 11 May 2007 and reserved alternative investment funds subject to the law of 23 July 2016 and treated as specialised investment funds for Luxembourg tax purposes are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realized thereon, are not subject to income taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company subject to the amended law of 22 March 2004, (iv) a company subject to the amended law of 15 June 2004, (v) a specialised investment fund subject to the amended law of 13 February 2007, (vi) a family wealth management company subject to the amended law of 11 May 2007, (vii) a professional pension institution subject to the amended law of 13 July 2005 or (viii) a reserved alternative investment fund subject to the law of 23 July 2016.

However, (i) a securitisation company subject to the amended law of 22 March 2004 on securitisation, (ii) a company subject to the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (iii) a professional pension institution subject to the amended law of 13 July 2005 and (vi) an opaque reserved alternative investment fund subject to the law of 23 July 2016 and treated as a venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes remain subject to a minimum net wealth tax.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer or redemption or repurchase of the Notes (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

Under current Luxembourg tax law, where an individual Holder is a resident for inheritance tax purposes of Luxembourg at the time of his/her death, the Notes are included in his/her taxable estate for inheritance tax purposes.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

The proposed financial transactions tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the participating Member States). However, Estonia has since stated that it will not participate.

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under current proposals the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate, whereas certain participating Member States may decide not to participate. Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Subscription and Sale

Notes may be sold from time to time by the Issuer to any one or more of Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc, NatWest Markets Plc, Société Générale and UniCredit Bank AG (together, the "**Dealers**"). The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in an amended and restated dealer agreement dated 5 February 2019 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular tranche of Notes. In relation to a public offer of Notes, the terms and conditions of the offer, the expected timetable of the offer, the plan of distribution and allotment, details relating to the pricing of the issue and a summary of details regarding the placement and underwriting arrangements will be set forth in the applicable Final Terms. Depending on the arrangements made for a specific tranche of Notes, any Dealer or any other institution may provide liquidity regarding the trading of the Notes in the secondary market. Such liquidity arrangements will be made in accordance with all applicable rules and regulations and will be disclosed in the applicable Final Terms.

General

Each of the Dealers has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Dealers have represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer, sell or deliver Notes, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Notes comprising the relevant tranche of Notes, as certified to the Fiscal Agent or the Issuer by such Dealer (or, in the case of a sale of a tranche of Notes to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Notes of such tranche of Notes purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent or the Issuer shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified) except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration to which it sells Notes during the distribution compliance period relating thereto a confirmation or other notice to substantially the following effect:

"The securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered and sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of this tranche of securities as determined, and notified to the relevant Dealer, by the Fiscal Agent, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the paragraph above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days after the later of (i) the commencement of the offering of Notes and (ii) the issue date of the Notes, in each case comprising any tranche of Notes, any offer or sale of Notes within the United States by any Dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Sec. 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "**FSMA**") by the Issuer;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Sec. 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Sec. 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), if the Final Terms in respect of any Notes specifies the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of approval of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

(i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or

(ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation 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 Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**"); and

(b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

Republic of Italy

The offering of the Notes has not been registered with the Italian financial regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* or "**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor copies of this Prospectus or any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy, except:

(a) to "qualified investors" (*investitori qualificati*) as defined under Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Services Act**"), as implemented by Article 26, paragraph 1 (d) of CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended (the "**Intermediaries Regulation**"), pursuant to Article 34-*ter*, paragraph 1, letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended (the "**Issuers Regulation**"); or

(b) in any other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Services Act and its implementing CONSOB Regulations including the Issuers Regulation.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy will be made in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies of this Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy, except in any circumstances where an express exemption from compliance with the offer restrictions applies, as provided under the Italian Financial Services Act or the Issuers Regulation.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or any distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be:

(i) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Italian Financial Services Act, the Intermediaries Regulation, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**") and any other applicable laws and regulations;

(ii) in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and

(iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or any other Italian authority.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in accordance with Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are regularly (*sistematicamente*) distributed on the secondary market in the Republic of Italy to non-qualified investors become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Services Act and the Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of the Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by such non-qualified investors.

General Information

Listing and Admission to Trading

Application will be made to list Notes issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*).

The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series, as specified in the relevant Final Terms.

Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Authorisation

The update of the Programme was authorised by resolutions of METRO AG passed on 15 January 2019.

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

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of METRO AG and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for METRO AG and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments. For the purpose of this paragraph, the term “affiliates” also includes parent companies.

Any interests of natural or legal persons involved which are not known at the date of this Prospectus, will be included in the Final Terms.

Programme Amount

The maximum aggregate principal amount of Notes outstanding and guaranteed at any one time under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (and for this purpose, any Notes denominated in another currency shall be converted into Euro) at the date of the agreement to issue such Notes (calculated in accordance with the provisions of the Dealer Agreement). The maximum aggregate principal amount of Notes which may be outstanding and guaranteed at any one time under the Programme may be increased from time to time, subject to compliance with the relevant provisions of the Dealer Agreement as defined under "*Subscription and Sale*".

Clearing of the Notes

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear, Clearstream, Frankfurt and Clearstream, Luxembourg. The appropriate common code and the International Securities Identification Number in relation to the Notes of each Series will be specified in the Final Terms relating thereto. The relevant Final Terms shall specify any other clearing system as shall have accepted the relevant Notes for clearance together with any further appropriate information.

Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer(s) who is/are named in the relevant Final Terms as the stabilising manager(s) (or persons acting on its/their behalf) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date and 60 days after the date of the allotment of the Notes.

Use of proceeds

The net proceeds of the issue of each tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.

Litigation

There are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which METRO AG is aware) which may have or have had during the two business years prior to the date of this Prospectus a significant effect on the financial position of METRO AG.

Trend information and no significant change

There has been no material adverse change in the prospects of METRO AG since the date of the last published consolidated financial statement for the period ending 30 September 2018.

There has been no significant change in the financial or trading position of METRO AG since the date of the last published consolidated financial statement of METRO AG for the period ending 30 September 2018.

Third party information

Where information has been sourced from a third party, the Issuer confirms that to the best of its knowledge this information has been accurately reproduced and that so far as the Issuer is aware and able to ascertain from information published by such third party no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Categories of potential investors

The Notes will be offered to qualified investors and/or retail investors and/or institutional investors.

Auditors

The consolidated financial statements of METRO AG for the financial years ended 30 September 2017 and 30 September 2018 were prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the EU and the additional requirements under Section 315a (1) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch - *HGB*) and were audited in accordance with Section 317 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*) and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the German Institute of Public Auditors (*Institut der Wirtschaftsprüfer - IDW*) by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), who have issued an unqualified audit opinion thereon.

Documents available for inspection

For so long as the Programme remains in effect or any Notes shall be outstanding, copies and, where appropriate, English translations of all documents mentioned in this Prospectus may be inspected during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent and from the registered office of the Issuer, in particular:

(a) the constitutive documents of the Issuer;

(b) this Prospectus and any supplements thereto;

(c) the most recent publicly available audited consolidated financial statements of METRO AG in its capacity as Issuer beginning with such financial statements for the financial years ended 30 September 2017 and 30 September 2018.

(d) any Final Terms relating to Notes which are admitted to trading or listed on any stock exchange.

ADDRESS LIST

REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER

METRO AG
Metro-Straße 1
40235 Düsseldorf
Germany

DEALERS

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Germany

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Germany

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

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

NatWest Markets Plc
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
United Kingdom

Société Générale
29 Boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

FISCAL AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

LEGAL ADVISERS

To METRO AG as to German law:

General Counsel
Metro-Straße 1
40235 Düsseldorf
Germany

To the Dealers as to German law:

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS

To METRO AG:

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Barbarossaplatz 1a
50674 Köln
Germany