

EXECUTION VERSION

24 October 2014
24. Oktober 2014

Final Terms
Endgültige Bedingungen

METRO AG

Euro 500,000,000 1.375 per cent. Notes due 28 October 2021
Euro 500.000.000 1,375 % Schuldverschreibungen fällig am 28. Oktober 2021

Series No.: 30 / Tranche No.: 1
Serien Nr.: 30 / Tranche Nr.: 1

Issue Date: 28 October 2014
Tag der Begebung: 28. Oktober 2014

issued pursuant to the €6,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 10 February 2014
of METRO AG and Metro Finance B.V.
*begeben aufgrund des € 6,000,000,000 Debt Issuance Programme vom 10. Februar 2014
der METRO AG und Metro Finance B. V.*

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 10 February 2014 (the "**Prospectus**") and the supplement(s) dated 19 March 2014, 28 May 2014 and 5 September 2014. 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 GROUP (www.metrogroup.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.

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 10. Februar 2014 über das Programm (der „**Prospekt**“) und dem (den) Nachtrag (Nachträgen) dazu vom 19. März 2014, 28. Mai 2014 und 5. September 2014 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 GROUP (www.metrogroup.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.*

Part I: TERMS AND CONDITIONS
Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

1. Einführung

- (a) *Die Teilschuldverschreibungen:* Die Euro 500.000.000 1,375 % Schuldverschreibungen fällig am 28. Oktober 2021 (die „**Teilschuldverschreibungen**“) der METRO AG (die „**Anleiheschuldnerin**“) werden im Rahmen des EUR 6.000.000.000 Programms zur Begebung von Teilschuldverschreibungen emittiert. Die Teilschuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro 1.000. Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note („**CGN**“) begeben.
- (b) *Teilschuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Teilschuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**Clearstream, Frankfurt**“) 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 Anleiheschuldnerin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(e)). Teilschuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Teilschuldverschreibungen in

1. Introduction

- (a) *The Notes:* The Euro 500,000,000 1.375 per cent. Notes due 28 October 2021 (the "**Notes**") of METRO AG (the "**Issuer**") are issued pursuant to the EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme. The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves, in the denomination of Euro 1,000. The Notes are issued in classical global Note ("**CGN**") form.
- (b) *Notes in global form:* The Notes are initially represented by a temporary global bearer Note (the "**Temporary Global Note**") which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") against certification of non-U.S. beneficial ownership in accordance with U.S. tax regulations no earlier than 40 days after the issue of the Temporary Global Note. The rights to demand payment of interest (if any) are not evidenced by a separate document. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent (as defined in condition 1(e)). No definitive Notes will be issued. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.

effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.

- (c) *Übertragung:* Den Anleihegläubigern (wie in Bedingung 1(e) 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(e)) 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.
- (d) *Issue and Paying Agency Agreement:* Die Teilschuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 10. Februar 2014 (in der jeweils gültigen Fassung das „**Issue and Paying Agency Agreement**“) zwischen der Anleiheschuldnerin 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 Teilschuldverschreibungen 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 Teilschuldverschreibungen benannt werden, die „**Zahlstellen**“).
- (d) *Issue and Paying Agency Agreement:* The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 10 February 2014 (as amended or supplemented from time to time, the "**Issue and Paying Agency Agreement**") between 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**").
- (e) *Kopien:* Kopien des Issue and Paying Agency Agreement können von den Anleihegläubigern („**Anleihegläubiger**“) während der üblichen Geschäftszeiten bei den benannten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle eingesehen werden; die anfänglich vorgesehenen Geschäftsstellen sind nachstehend aufgeführt.
- (e) *Copies:* Copies of the Issue and Paying Agency Agreement are available for inspection by holders of Notes ("**Noteholders**") during normal business hours at the specified offices of each of the Paying Agents, the initial specified offices of which are set out below.

Kopien dieser Bedingungen sind kostenlos am Gesellschaftssitz der Anleiheschuldnerin in Düsseldorf erhältlich.

Copies of these conditions can be obtained free of charge at the Issuer's registered office in Düsseldorf.

2. Status

Die Teilschuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin, die jederzeit gleichrangig untereinander und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen

2. Status

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

ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

3. Negativverpflichtung

(a) *Negativverpflichtung der Anleiheschuldnerin:* Solange eine Teilschuldverschreibung aussteht, wird die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin oder ihre Tochtergesellschaften zur gleichen Zeit oder vorher die Teilschuldverschreibungen gleichwertig und anteilmäßig 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;

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

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

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

and of general application.

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

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

(iv) any other agreement to be responsible for such

Verbindlichkeit.

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

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

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

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

Indebtedness.

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

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

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

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

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

„Zulässige Sicherungsrechte“ sind:

- (i) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Teilschuldverschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;
- (ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);
- (iii) alle Sicherungsrechte, die nach dem Begebungstag der Teilschuldverschreibungen 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;

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

"Permitted Security Interest" means:

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

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

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

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

- | | |
|--|---|
| <p>(A) <i>Rückzahlung oder Kauf</i>: die Teilschuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß Bedingung 5(d) (<i>Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf</i>) gekauft und jeweils entwertet;</p> | <p>(A) <i>Redeemed or purchased</i>: such Note has been redeemed in full or purchased under condition 5(d) (<i>Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase</i>) and has in either case been cancelled;</p> |
| <p>(B) <i>Fälligkeitstag</i>: der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Teilschuldverschreibung ist eingetreten, und der Fiscal Agent hat alle fälligen Beträge auf eine solche Teilschuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten Teilschuldverschreibung verfügbar; oder</p> | <p>(B) <i>Due date</i>: the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Fiscal Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or</p> |
| <p>(C) <i>Verjährung, usw.</i>: alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Teilschuldverschreibung sind gemäß Bedingung 9 (<i>Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung</i>) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.</p> | <p>(C) <i>Prescription etc</i>: all claims for principal and interest in respect of such Note are extinguished or prescribed under condition 9 (<i>Presentation, Prescription and Deposit</i>), or cease to be enforceable for any other reason under these conditions.</p> |

4. Zinsen

- (a) *Zinslauf*: Die Teilschuldverschreibungen sind vom 28. Oktober 2014 (der „**Verzinsungsbeginn**“) an zu dem nachträglich an jedem 28. Oktober (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“) zahlbaren Zinssatz von 1,375 % *per annum* (der „**Zinssatz**“), vorbehaltlich der Bedingung 6 (*Zahlungen*), zu verzinsen. Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet am Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung. Wenn die Anleiheschuldnerin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.¹⁾
- (b) *Berechnung des Zinsbetrages*: Der auf jede Teilschuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode wird ermittelt durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Teilschuldverschreibung. Sofern der Zinsbetrag für einen anderen Zeitraum zu ermitteln ist, berechnet sich dieser durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der jeweiligen Teilschuldverschreibung und Multiplikation des Ergebnisses mit dem Zinstagequotient.

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

Der „**Zinstagequotient**“ besteht aus folgender Berechnung::

- (i) falls der maßgebliche

4. Interest

- (a) *Accrual of interest*: The Notes bear interest from, 28 October 2014, (the "**Interest Commencement Date**") at 1.375 per cent. *per annum* (the "**Rate of Interest**") payable in arrear on each 28 October (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⁾
- (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. 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.

"**Day Count Fraction**" means:

- (i) if the relevant period falls

¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum dieses Prospekts fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche 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 Offering Circular, 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.

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.

„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 28. Oktober 2021).

(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.

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.

"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 28 October 2021).

(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. Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Teilschuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt/gekauft und entwertet werden, werden sie am 28. Oktober 2021 gemäß Bedingung 6 (*Zahlungen*) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.
- (b) *Rückzahlung aus Steuergründen:* Die Teilschuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin ganz, aber nicht teilweise, jederzeit durch eine unwiderrufliche Mitteilung gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen, in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (Steuern), zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zurückgezahlt werden, wenn (1) die Anleiheschuldnerin infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder 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 28. Oktober 2014 in Kraft tritt, und (2) die Anleiheschuldnerin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann

wobei eine solche Mitteilung über die Rückzahlung nicht früher gegeben wird als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin, an dem die Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen 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

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 28 October 2021, 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 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) 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 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 28 October 2014; and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it

provided, however, that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal and interest in respect of the Notes. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect

Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen dann fällig wäre.

Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsbekanntmachung gemäß dieses Abschnitts wird die Anleiheschuldnerin dem Fiscal Agent (1) eine von der Anleiheschuldnerin unterschriebene Bestätigung des Inhalts, dass die Anleiheschuldnerin berechtigt ist, eine derartige Rückzahlung durchzuführen, und eine Darlegung des Sachverhalts, die aufzeigt, dass die vorhergehenden Bedingungen für das Recht der Anleiheschuldnerin, in dieser Form zurückzuzahlen, eingetreten sind, und (2) ein Rechtsgutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkanntem Ruf mit der Aussage, dass die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin daran gebunden, die Teilschuldverschreibungen in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 5(b) zurückzuzahlen.

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

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

6. Zahlungen

- (a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen gegen Vorlegung der Teilschuldverschreibungen bei der benannten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten an oder an Order des/der jeweiligen Clearing System(s)(e) zu Gunsten der Anleihegläubiger durch

of the Notes were then due.

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

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

- (c) *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) to (b) above.
- (d) *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 against presentation of the Notes at the specified office of any Paying Agent outside the United States 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.

Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.

- (b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen 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 Teilschuldverschreibungen 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.
- (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 holder 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 jeder Tag, der ein TARGET-Abrechnungstag ist.

„**Payment Business Day**“ means any day which is TARGET Settlement Day.

„**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.

7. Besteuerung

7. Taxation

- (a) *Bruttoertrag:* Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen durch die (oder im Namen der) Anleiheschuldnerin auf die Teilschuldverschreibungen 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 Anleiheschuldnerin zusätzliche Beträge zahlen, was dazu führt, dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie auch erhalten hätten, wenn keine
- (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

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 Teilschuldverschreibung, 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 Teilschuldverschreibung 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 Teilschuldverschreibung, 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 Teilschuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;
- (v) wenn die Teilschuldverschreibung 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

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 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 holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;
- (v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant holder would have been entitled to such additional amounts if it had

berechtigt wäre, wenn er die Teilschuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;

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

Die Bruttoertragsregelung 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 anzuwendenden Fassung abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Anleiheschuldnerin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen oder erhöhen sollte.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in dieser Bedingung 7(a) sind weder die Anleiheschuldnerin oder 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 oder der Niederlande, zur Umsetzung von *FATCA* oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Anleiheschuldnerin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf *FATCA* oder gemäß eines Gesetzes der Bundesrepublik Deutschland, der Niederlande oder jeder anderen Jurisdiktion, die ein zwischenstaatliches Konzept in Bezug auf

presented such Note on the last day of such period of 30 days;

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

The gross-up obligation of this 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.

Notwithstanding anything to the contrary in this condition 7(a), none of the Issuers, 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 or The Netherlands implementing *FATCA*, or any agreement between the relevant Issuer and the United States or any authority thereof entered into for *FATCA* purposes, or any law of the Federal Republic of Germany, The Netherlands or any other jurisdiction implementing an intergovernmental approach to *FATCA*.

FATCA umsetzen, gemacht werden.

„**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.

(b) Bedeutung von Kapital und Zinsen:

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

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

(c) *Steuerhoheit:* Sofern die Anleiheschuldnerin 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.

8. **Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger**

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

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

"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) Meaning of principal and interest:

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

(ii) Any reference to "interest" shall be deemed to include any 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. **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 Anleiheschuldnerin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Teilschuldverschreibungen in Verzug, und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine schriftliche Mitteilung eines Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin, der Anleiheschuldnerin zugestellt wurde; oder

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

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

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

(iii) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin 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

(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 written notice thereof, addressed to the Issuer by any Noteholder, has been delivered to the Issuer; or

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

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

(iii) 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 guarantee has been properly demanded;

provided that the amount of Indebtedness referred to in subparagraph (i) and/or subparagraph (ii) above and/or the amount payable

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 Anleihschuldnerin 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 Anleihschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP 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 Anleihschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, beantragt ein solches Verfahren oder stellt ihre Zahlungen ein oder bietet einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Gläubiger an; oder (iii) die Anleihschuldnerin oder eine ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP 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

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

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

(e) *Insolvency etc.*: (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer or any of its Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent. of the consolidated total assets of the METRO GROUP, 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 the METRO GROUP, 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 the METRO GROUP, 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

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

- (f) *Abwicklung usw.:* eine Verfügung oder ein rechtswirksamer Beschluss ergeht über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der METRO GROUP übersteigt, ausgenommen (i) im Falle einer Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist; oder (ii) im Falle der Anleiheschuldnerin, zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist, und die neue Gesellschaft (im Falle der Anleiheschuldnerin) übernimmt alle Verpflichtungen, die sich aus diesen Bedingungen und dem Issue and Paying Agency Agreement ergeben; oder
- (g) *Gesetzwidrigkeit:* die Erfüllung oder Einhaltung einer ihrer Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen ist oder wird für die Anleiheschuldnerin eine gesetzwidrige Handlung;

kann durch eine schriftliche Mitteilung des jeweiligen Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin, die der Anleiheschuldnerin zugestellt wird, jede Teilschuldverschreibung ab Zugang der schriftlichen 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.

„Vorzeitiger Kündigungsbetrag“ ist in Bezug

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) *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 the METRO GROUP, 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; or
- (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;

then any Note may, by written notice 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 written notice become immediately due and payable at its Early Termination Amount together with accrued interest (if any) without further action or formality.

"Early Termination Amount" means, in

auf jede Teilschuldverschreibung ihr Kapitalbetrag. respect of any Note, its principal amount.

9. Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

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

10. Beauftragte

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

Die anfänglichen Zahlstellen und ihre anfänglich benannten Geschäftsstellen sind nachstehend aufgeführt. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung einer jeglichen Zahlstelle anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent und

9. Presentation, Prescription and Deposit

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

zusätzliche oder andere Zahlstellen zu ernennen, vorausgesetzt jedoch, dass:

- | | |
|--|--|
| <p>(a) die Anleiheschuldnerin zu jeder Zeit einen Fiscal Agent unterhält;</p> <p>(b) wenn und so lange die Teilschuldverschreibungen an einer Börse, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsstelle, Börse und/oder ein Kursfeststellungssystem zugelassen sind, welche die Ernennung einer Zahlstelle an einem bestimmten Ort erfordern, wird die Anleiheschuldnerin eine Zahlstelle an dem von der Börsenzulassungsstelle, der Börse oder einem Kursfeststellungssystem vorgeschriebenen Ort unterhalten; und</p> <p>(c) die Anleiheschuldnerin 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.</p> | <p>(a) the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent;</p> <p>(b) if and for so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system which requires the appointment of a Paying Agent in any particular place, the Issuer shall maintain a Paying Agent in the place required by such listing authority, stock exchange and/or quotation system; and</p> <p>(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.</p> |
|--|--|

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:

The Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

11. Begebung weiterer Schuldverschreibungen

11. Further Issues

Die Anleiheschuldnerin 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 Teilschuldverschreibungen bilden.

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 Anleiheschuldnerin

- (a) Die Anleiheschuldnerin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger die Metro Finance B.V. als Anleiheschuldnerin (die „**Neue Anleiheschuldnerin**“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen an die Stelle der Anleiheschuldnerin zu setzen, sofern:
- (i) die Neue Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen übernimmt;
 - (ii) die Neue Anleiheschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Anleiheschuldnerin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen 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;
 - (iii) die Anleiheschuldnerin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Anleiheschuldnerin garantiert.
- (b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin fortan als Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Land der Anleiheschuldnerin in den Bedingungen 5(b) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) und 7 (*Besteuerung*) gilt fortan als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.

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 Metro Finance B.V. (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;
 - (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer.
- (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 Conditions 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.

- | | |
|---|--|
| <p>(i) in Bedingung 5(b) (<i>Rückzahlung aus Steuergründen</i>) und 7 (<i>Besteuerung</i>) gilt eine Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt);</p> | <p>(i) in Condition 5(b) (<i>Redemption for tax reasons</i>) and 7 (<i>Taxation</i>) a reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes;</p> |
| <p>(ii) in Bedingung 8(b)–(g) gilt eine Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin);</p> | <p>(ii) in Condition 8(b)–(g) a reference to the Issuer in its capacity as Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer;</p> |
| <p>(iii) in Bedingung 8 (<i>Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger</i>) gilt als Bedingung 8 (h) folgender Text für garantierte Teilschuldverschreibungen als aufgenommen:</p> <p>„Unwirksamkeit der Garantie/der Verpflichtungserklärung: die Garantie oder die Verpflichtungserklärung ist nicht mehr uneingeschränkt wirksam (oder die Garantin erklärt, dass die Garantie oder die Verpflichtungserklärung nicht mehr uneingeschränkt wirksam ist)“;</p> | <p>(iii) in Condition 8 (<i>Events of Default</i>) the following text applicable to guaranteed Notes shall be deemed to be included as Condition 8 (h):</p> <p><i>"Guarantee/Undertaking not in force: the Guarantee or the Undertaking is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect";</i></p> |
| <p>(iv) in Bedingung 16 (<i>Anwendbares Recht und Gerichtsstand</i>) gilt als Bedingung 16(c) und (d) folgender Text für garantierte Teilschuldverschreibungen als aufgenommen:</p> <p>„(c) Weiterer Gerichtsstand: Die Anleihegläubiger sind auch berechtigt, ihre Ansprüche gegenüber der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in den Niederlanden geltend zu machen. In diesen Fällen ist das Recht der Bundesrepublik Deutschland anzuwenden.“</p> | <p>(iv) in Condition 16 (<i>Governing Law and Jurisdiction</i>) the following text applicable to guaranteed Notes shall be deemed to be included as Condition 16(c) and (d):</p> <p><i>"(c) Further jurisdiction: The Noteholders are also entitled to assert their claims against the Issuer before courts in The Netherlands. In such cases the laws of the Federal Republic of Germany shall be applied."</i></p> |

Zustellungsbevollmächtigter: Für etwaige Rechtsstreitigkeiten, die zwischen den Anleihegläubigern und der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland geführt werden, hat die Anleiheschuldnerin die METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, zur Zustellungsbevollmächtigten bestellt.“

- (c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß Bedingung 13 (*Bekanntmachungen*) bekannt zu machen.
- (d) Im Übrigen gelten durch eine solche Ersetzung die Teilschuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Ersetzung erforderlich ist.

13. Bekanntmachungen

- (a) *Bekanntmachung.* Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu). 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.
- (b) *Mitteilung an das Clearing-System.* Solange Teilschuldverschreibungen 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 Anleiheschuldnerin 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.

Process agent: For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer has appointed METRO AG, Metro-Straße 1, 40235 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.”

- (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) 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. Notices

- (a) *Notices.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). 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) *Notification to Clearing System.* 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.

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) und (b) alle Beträge, die bei diesen Berechnungen benutzt werden oder sich ergeben, auf die ersten zwei Dezimalstellen der maßgeblichen Währung gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird.

15. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht:* Die Teilschuldverschreibungen und alle daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (b) *Gerichtsstand:* Grundsätzlich ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Anleiheschuldnerin Frankfurt am Main. Dieser Gerichtsstand ist hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

16. Sprache

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

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.) and (b) all amounts 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. Governing Law and Jurisdiction

- (a) *Governing law:* The Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.
- (b) *Jurisdiction:* The competent courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these conditions; *provided, however, that* Frankfurt am Main shall be exclusive place of jurisdiction for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

16. Language

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

unverbindlich.

17. 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 Teilschuldverschreibungen 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.

for convenience only.

17. 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.

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

Save as discussed in the Prospectus under "*Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer. Applicable

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt „Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer“ angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Anleiheschuldnerin keine für das Angebot wesentlichen Interessen. Anwendbar

Other interest (specify) Not Applicable
Andere Interessen (angeben) Nicht anwendbar

Reasons for the offer and use of proceeds
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Estimated net proceeds 494,985,000
Geschätzter Nettobetrag der Erträge 494,985,000

Estimated total expenses of the issue Not Applicable
Geschätzte Gesamtkosten der Emission Nicht anwendbar

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

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

If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility Not Applicable

Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt Nicht anwendbar

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 <i>Common Code</i>	112968792 112968792
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	DE000A13R8M3 DE000A13R8M3
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A13R8M A13R8M
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	Not applicable Nicht anwendbar

Delivery

Lieferung

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

Yield

Rendite

1.489 per cent.
1,489 %

C. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

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

Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	Not applicable Nicht anwendbar
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 <i>Gesamtsumme des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	Not applicable Nicht anwendbar
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	Not applicable Nicht anwendbar
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by	Not applicable

applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of not exercised subscription rights <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
C.2 Plan of distribution and allotment <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	
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 <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>

C.3 Pricing
Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered Not applicable

Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden Nicht anwendbar

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser Not applicable

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting
Platzierung und Emission

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

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

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement 24 October 2014
Datum des Übernahmevertrages 24. Oktober 2014

General features of the Subscription Agreement Not applicable
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages Nicht anwendbar

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

Dealer / Management Group (specify) Commerzbank Aktiengesellschaft
Platzeur / Bankenkonsortium (angeben) Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

*Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland*

*Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
Vereinigtes Königreich*

*The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
Vereinigtes Königreich*

*UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 München
Deutschland*

- Firm commitment
Feste Zusage
- No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

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 intermediaries (individual consent):

Commerzbank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank AG, London Branch
The Royal Bank of Scotland plc
UniCredit Bank AG

Die Anleiheschuldnerin stimmt der Verwendung des Prospekts durch den/die folgenden Platzeur(e) und/oder Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:

*Commerzbank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank AG, London Branch
The Royal Bank of Scotland plc
UniCredit Bank AG*

Such consent is also subject to and given under the condition:

Not applicable

Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:

Nicht anwendbar

The subsequent resale or final placement of Notes by Dealers and/or financial intermediaries can be made:

During the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 24 October 2014 to 28 October 2014, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relation to prospectuses for securities.

Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre kann erfolgen während:

Während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom 24. Oktober 2014 bis zum 28. Oktober 2014, vorausgesetzt jedoch, dass der Propekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes noch gültig ist.

Consent to use of the Prospectus is given for the following jurisdictions:

Germany and Luxembourg

Zustimmung zur Verwendung des Prospekts wird für die folgenden Jurisdiktionen erteilt:

Deutschland und Luxemburg

Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus:

Not applicable

Sämtliche neue Information in Bezug auf Finanzintermediäre, die zum Zeitpunkt der Billigung des Prospekts noch nicht bekannt waren:

Nicht anwendbar

**Commissions
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Not applicable
Nicht anwendbar

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Not applicable
Nicht anwendbar

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager**

Commerzbank Aktiengesellschaft
Commerzbank Aktiengesellschaft

**D. Admission to trading
Einbeziehung in den Handel**

Yes
Ja

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

Date of admission to trading <i>Datum der Einbeziehung in den Handel</i>	On or around 28 October 2014 <i>Am oder um den 24. Oktober 2014</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Issue Price <i>Ausgabepreis</i>	99.247 per cent. 99,247 %
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 <i>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</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
E. Additional Information <i>Zusätzliche Informationen</i>	
Rating <i>Rating</i>	S&P: BBB- Moody's: Baa3

The credit rating has been issued by Standard and Poor's Credit Market Service Europe Limited and Moody's Investors Service Ltd. which are established in the European Union and have been registered by the relevant competent authority under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Securities issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Das Rating wurde von Standard and Poor's Credit Market Service Europe Limited und Moody's Investors Service Ltd. abgegeben. Standard and Poor's Credit Market Service Europe Limited und Moody's Investors Service Ltd. haben ihren Sitz in der Europäischen Union und wurden durch die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert. Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann von der Rating-Agentur, die das Rating ausstellt hat, jederzeit ausgesetzt, herabgesetzt oder widerrufen werden.

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.

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 Anleiheschuldnerin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Anleiheschuldnerin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weglassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Anleiheschuldnerin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

METRO AG

(as Issuer)

(als Anleiheschuldnerin)
