

This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation under the Programme (as defined below) by Deutsche Börse Aktiengesellschaft.



**Deutsche Börse Aktiengesellschaft**  
(Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)

**EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme**

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference herein, the "**Base Prospectus**"), Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time-to-time issue unsubordinated or subordinated bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (each a "**Note**", and together the "**Notes**"). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 6,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche of Notes (each term as defined below, see "*General description of the Programme*") will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Article 8(4) of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus has been approved by the *Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and gives no undertakings as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of Article 6(4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 16 July 2019, as amended (the "**Luxembourg Prospectus Law**"). Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), Republic of Austria ("**Austria**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification.

Application has been made to the Frankfurt Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the Frankfurt Stock Exchange and to be traded on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. The regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange's regulated market are regulated markets for the purposes of Directive (EU) 2014/65 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments, as amended ("**MiFID II**"). However, Notes issued under the Programme may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 30 April 2027.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

**The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.**

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 10 of this Base Prospectus.

Arranger

**Deutsche Bank**

Dealers

<b>Deutsche Bank</b>	<b>Barclays</b>	<b>BNP PARIBAS</b>	<b>BofA Securities</b>
<b>Citigroup</b>	<b>Commerzbank</b>	<b>Crédit Agricole CIB</b>	<b>DZ BANK AG</b>
<b>Goldman Sachs Bank Europe SE</b>	<b>HSBC</b>	<b>J.P. Morgan</b>	<b>Morgan Stanley</b>
<b>SMBC</b>	<b>Société Générale Corporate &amp; Investment Banking</b>		<b>UniCredit</b>

## RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer with its registered office in Eschborn, Germany accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The Issuer further confirms that (i) this Base Prospectus contains all relevant information with respect to the Issuer (also referred to as "**Deutsche Börse**" herein) and its consolidated subsidiaries taken as a whole (the "**Deutsche Börse Group**" or the "**Group**") and to the Notes which is material in the context of the issue and the offering of the Notes, including all relevant information which, according to the particular nature of the Issuer and of the Notes is necessary to enable investors and their investment advisers to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuer and Deutsche Börse Group and of the rights attached to the Notes; (ii) the statements contained in this Base Prospectus relating to the Issuer, the Deutsche Börse Group and the Notes are in every material respect true and accurate and not misleading; (iii) there are no other facts in relation to the Issuer, the Deutsche Börse Group or the Notes the omission of which would, in the context of the issue and offering of the Notes, make any statement in the Base Prospectus misleading in any material respect; (iv) reasonable enquiries have been made by the Issuer to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such information and statements and (v) the statements of opinion, intention, belief or expectation expressed in the Base Prospectus are honestly and reasonably held.

The Issuer also accepts responsibility for the content of this Base Prospectus with respect to the subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use this Base Prospectus as further specified in the section "*General Information – Consent to the use of the Base Prospectus*" and the relevant Final Terms.

## NOTICE

No person is authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or the Arranger or any Dealer (as defined in "*General Description of the Programme*").

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" below). Full information on the Issuer and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of the Arranger, any Dealer, any of their affiliates or any other person mentioned in this Base Prospectus, except for the Issuer, accepts responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Base Prospectus or any supplement thereto, or any Final Terms or any other documents incorporated by reference and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accept any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. Neither the Arranger nor any Dealer nor any of their affiliates have independently verified any such information or accept responsibility for the accuracy thereof.

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

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

Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement thereto and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes will be issued in bearer form and are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. The term "U.S. person" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Base Prospectus, see "*Subscription and Sale - Selling Restrictions*".

In this Base Prospectus, all references to "EUR" or "Euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended. References to "USD" or "\$" are to the lawful currency of the United States.

The language of the Base Prospectus except for the form of terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") is English. The binding language of the terms and conditions of each Series of Notes will be specified in the Final Terms.

For the avoidance of doubt, the content of any website referred to in this Base Prospectus with the exception of hyperlinks to information incorporated by reference as set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below does not form part of this Base Prospectus and the information on such websites has not been scrutinised or approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation.

#### **MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive (EU) 2014/65 (as amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

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

#### **UK MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules.

#### **PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS**

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not

qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling such Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

#### **CCI REGULATION / UK RETAIL INVESTORS**

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

#### **NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE "SFA")**

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore ("**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

#### **NOTICE TO CANADIAN INVESTORS**

The Notes may be sold only to purchasers in Canada purchasing, or deemed to be purchasing, as principal that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 – Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 – Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations, that are not individuals. Any resale of the Notes must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws. Securities legislation in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this Base Prospectus (including any amendments thereto) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities legislation of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities legislation of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal advisor.

#### **BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

Following the First Reset Date of Subordinated Notes, interest amounts payable under the Subordinated Notes are calculated by reference to an annual swap rate for swap transactions denominated in Euro specified in the Final Terms which is provided by ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). These annual swap rates for swap transactions denominated in Euro are calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**").

Interest amounts payable under floating rate notes issued under this Programme may be calculated by reference to the EURIBOR or by reference to the Euro Short-Term Rate (€STR) which is provided by the European Central Bank (the "**ECB**").

As at the date of this Base Prospectus, IBA, EMMI and the ECB appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**").

#### **STABILISATION**

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilisation manager) may over-allot Notes or

effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

#### **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "believes", "anticipates", "intends", "expects" or other similar terms. This applies, in particular, to statements under the caption "*Description of the Issuer and Deutsche Börse Group*" and statements elsewhere in this Base Prospectus relating to, among other things, the future financial performance, plans and expectations regarding developments in the business of the Issuer and Deutsche Börse Group. These forward-looking statements are subject to a number of risks, uncertainties, assumptions and other factors that may cause the actual results, including the financial position and profitability of the Issuer or Deutsche Börse Group, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. Any forward-looking statements in this Base Prospectus are valid only as of the date on which they are made. Neither the Issuer nor the Arranger or any Dealer assume any obligation to update such forward-looking statements contained herein or to reflect any change in their respective expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based and to adapt them to future events or developments.

#### **ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES**

Certain financial measures presented in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined in the accounting standards in accordance with generally accepted accounting principles. The Alternative Performance Measures are intended to supplement investors' understanding of Deutsche Börse Group's financial information by providing measures which investors, financial analysts and management use to help evaluate Deutsche Börse Group's operating performance. Special items which the Issuer does not believe to be indicative of ongoing business performance are excluded from these calculations so that investors can better evaluate and analyse historical and future business trends on a consistent basis. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to similar definitions used by other companies and are not a substitute for similar measures according to IFRS Accounting Standards.

Neither the Alternative Performance Measures nor the assumptions underlying the Alternative Performance Measures have been audited in accordance with International Standards on Auditing (ISA) or any other auditing standards. In evaluating the Alternative Performance Measures, investors should carefully consider the financial statements of the Issuer incorporated by reference in this Base Prospectus. Although certain of this data has been extracted or derived from the financial statements incorporated by reference in this Base Prospectus, this data has not been audited or reviewed by the independent auditors.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME.....	7
RISK FACTORS .....	10
ISSUE PROCEDURES .....	32
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	34
FORM OF FINAL TERMS.....	118
DESCRIPTION OF THE ISSUER AND DEUTSCHE BÖRSE GROUP.....	196
USE OF PROCEEDS .....	212
TAXATION WARNING .....	213
SUBSCRIPTION AND SALE .....	214
GENERAL INFORMATION.....	218
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	220

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under the Programme, Deutsche Börse, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: Barclays Bank Ireland PLC, BNP PARIBAS, BofA Securities Europe SA, Citigroup Global Markets Europe AG, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC Continental Europe, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley Europe SE, SMBC Bank EU AG, Société Générale and UniCredit Bank GmbH and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the "**Dealers**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 6,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

### Prospectus

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) pursuant to a Specific Prospectus (as defined below); or (3) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the EEA, in such form as agreed between the Issuer, the relevant Dealer(s) and, if relevant for the Fiscal Agent, the Fiscal Agent.

"**Specific Prospectus**" means any prospectus prepared by the Issuer in relation to Notes issued under the Programme and having terms not contemplated by the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III, which may incorporate by reference certain parts of the Base Prospectus, and which constitutes a prospectus for the purposes of Article 6(3) of the Prospectus Regulation, including any documents which are from time to time incorporated by reference in the Specific Prospectus, as such Specific Prospectus is amended, supplemented or replaced from time to time.

### Issues of Notes

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers.

The Notes issued under this Base Prospectus will be issued as senior fixed rate notes (the "**Fixed Rate Notes**"), senior non-interest-bearing notes (the "**Non-Interest-Bearing Notes**"), senior floating rate notes (the "**Floating Rate Notes**") or subordinated notes (the "**Subordinated Notes**").

Notes will be issued in series (each a "**Series**") having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be completed, where necessary, with the relevant Terms and Conditions and, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest (if any) and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be completed in the Final Terms.

Notes of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the placement of such Notes. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine the Issue Price.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than Euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro or any other currency.

Notes will be issued with such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives

applicable to the Issuer or the relevant currency. However, Notes will be issued with a minimum maturity of twelve months or more.

The principal amount of the Notes, the currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the Issue Price and maturities of the Notes which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche will be set out in the relevant Final Terms.

The yield for Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Subordinated Notes until the relevant First Reset Date will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest (if any) on a daily basis.

### **Form of Notes**

Each Series of Notes will either be represented by one or more physical global bearer notes (such Series: "**Physical Notes**") or represented by an electronic central register security (such Series: "**Electronic Notes**").

The Notes will be freely transferable in accordance with the rules and regulations of the relevant Clearing System.

#### *Physical Notes*

If so specified in the relevant Final Terms, the relevant Tranche of Physical Notes will either (i) initially be represented by a temporary global note (each a "**Temporary Global Note**") or (ii) represented by a permanent global Note (each a "**Permanent Global Note**") upon issuance.

Interests in a Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interest in a corresponding Permanent Global Note not earlier than 40 days after the date on which such Temporary Global Note is issued and upon certification of non-U.S. beneficial ownership thereof or otherwise as required by U.S. Treasury Regulations in accordance with the terms of such Temporary Global Note and as specified in the relevant Final Terms.

#### *Electronic Notes*

If so specified in the relevant Final Terms, the relevant Tranche of Electronic Notes will be represented by a central register security pursuant to § 4 para. 2 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*) (a "**Central Register Security**") and will be entered into a central securities register pursuant to § 12 eWpG (such register, a "**Central Securities Register**") operated by Clearstream Europe AG (the "**Central Registrar**").

For the issuance of Central Register Securities, the Central Registrar will use its proprietary digital platform D7 Digitiser ("**D7 Digitiser**"). Upon instruction of the Issuer via the D7 Digitiser to the Central Registrar, the Notes will be issued by the Central Registrar by making the respective entries into the Central Securities Register while referencing the Terms and Conditions of the relevant Series, which will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the Issuer prior to the issuance of the relevant Series of Notes.

The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of each Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 para. 1 no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series issued and holds such Notes in trust for the relevant Noteholders of such Series as the beneficiaries (*Berechtigte*) within the meaning of § 3 para. 2 eWpG.

Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed pursuant to § 9 para. 1 sentence 1 eWpG to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*) in which the relevant Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights transferrable in accordance with applicable law and the rules and regulations of Clearstream Europe AG as the relevant clearing system.

No physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will be issued for such Series of Notes and any claim of the relevant Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

### **Distribution of Notes**

Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

The Notes may be offered to the public in Luxembourg, Germany, Austria and The Netherlands. For this purpose, the Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in Germany, Austria and The Netherlands with a certificate of

approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the EEA with such notification.

The offer and distribution of any Notes of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the EEA and the UK. See section "*Subscription and Sale*" below.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" and/or "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

#### **Listing of Notes and Admission to Trading**

Application has been made to the Frankfurt Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the Frankfurt Stock Exchange and to be traded on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. The regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange's regulated market are regulated markets for the purposes of MiFID II. However, Notes issued under the Programme may be listed on any other stock exchange, subject to the notification of the Base Prospectus in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

## RISK FACTORS

*Before deciding to purchase Notes issued under the Programme, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Base Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the Issuer or the Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of Notes issued under the Programme and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under Notes issued under the Programme may decrease, in which case the holders of Notes (the "Noteholders" and each a "Noteholder") issued under the Programme could lose all or part of their investments. Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the risks associated with Notes issued under the Programme are also described below.*

*The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme, but the Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with Notes issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuer is not presently aware could also affect the business operations of Deutsche Börse Group and have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business activities and financial condition and results of operations. Prospective investors should read this section and the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision. In addition, prospective investors should bear in mind that several of the mentioned risks may occur simultaneously and, thus, the impact of their materialisation can, possibly together with other circumstances, be intensified.*

*Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.*

*Potential investors should, among other things, consider the following:*

### **RISKS RELATING TO THE ISSUER AND DEUTSCHE BÖRSE GROUP**

The risk factors in this section are categorised as follows:

- Operational Risks
- Business Risks
- Financial Risks
- Pension Risks

When a risk factor is relevant to more than one category, the risk factor is presented only under the category deemed to be the most relevant. The most significant risk factor under each category is presented first. The other risk factors are not listed by significance or probability of the risk materialising. The significance is assessed mainly on the basis of two criteria, (i) the probability that the risk will materialise and (ii) the magnitude of the negative effect the materialised risk may have on the Issuer and the Group and any Noteholder.

#### **Operational Risks**

*ICT system failures and disruptions due to inadequate processes, human errors or external events could adversely affect Deutsche Börse Group's business.*

Deutsche Börse Group's business depends on the performance and reliability of complex information and communication technology (ICT) systems. Heavy use of its platforms and order routing systems during peak trading times or at times of unusually high market volatility could cause Deutsche Börse Group's systems to operate slowly or even to fail for periods of time. Failure to maintain systems, ensure security or to ensure sufficient capacity and performance may also result in a temporary disruption of Deutsche Börse Group's regulatory and reporting functions.

Deutsche Börse Group has experienced systems failures in the past, and it is possible that Deutsche Börse Group will experience systems failures in the future. Systems failures could be caused by, among other things, periods of insufficient capacity of network bandwidth, power or telecommunications failures, terrorism, criminal activities, human error, natural disasters, fire, sabotage, hardware or software malfunctions or defects, complications experienced in connection with system upgrades, computer viruses, intentional acts of vandalism and similar events over which Deutsche Börse Group has little or no control. Deutsche Börse Group also relies on third parties for systems support, including cloud services (which increase operational complexity while also providing enhanced capabilities for managing availability, scalability and performance). Any interruption in these third-party services or deterioration in the performance of these services could also be disruptive to

Deutsche Börse Group's business. In addition, its systems may be adversely affected by failures of other trading systems, as a result of which the suspension of trading activities, in particular, with respect to securities or, under certain circumstances, the unwinding of trades may be required.

In the event that any of its systems, or those of its third-party service providers, fail or operate slowly, it may, inter alia, cause any of the following to occur: unanticipated disruptions in service to exchange members and clients, slower response times or delays in trade executions, incomplete or inaccurate recording or processing of trades, financial losses and liabilities to clients and litigation or other claims against Deutsche Börse Group.

If Deutsche Börse Group cannot expand system capacity and performance to handle increased demand, or if its systems otherwise fail to perform and it experiences disruptions in service, slower response times or delays in introducing new products and services, then Deutsche Börse Group could incur reputational damage, regulatory sanctions, litigation, loss of trading share, loss of trading volume and loss of revenues, any of which could also have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group is subject to significant litigation risks and other liabilities.***

Many aspects of Deutsche Börse Group's business involve litigation risks. Some of its other liability risks arise under laws and regulations relating to insurance, tax, anti-money laundering, foreign asset controls, foreign corrupt practices areas and foreign government sanctions. These risks include, among others, potential liability from disputes over terms of a securities trade or from claims that a system or operational failure or delay caused monetary losses to a customer, as well as potential liability from claims that Deutsche Börse Group facilitated an unauthorised transaction or provided materially false or misleading statements in connection with a transaction. Deutsche Börse Group is involved in commercial disputes and may continue to be involved in such disputes, including potential allegations of misuse of the intellectual property of others.

Although aspects of Deutsche Börse Group's business are protected by contractual arrangements providing for limited or no liability clauses, Deutsche Börse Group could nevertheless be exposed to substantial liability under German law, U.S. federal and state laws and court decisions, rules and regulations promulgated by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "**BaFin**"), the U.S. Securities and Exchange Commission ("**SEC**"), U.S. Commodity Futures Trading Commission ("**CFTC**") or European and other regulators, and laws and court decisions in the countries where Deutsche Börse Group operates. Deutsche Börse Group could incur significant expenses defending claims, even those without merit. In addition, an adverse resolution of any lawsuit or claim against Deutsche Börse Group may require it to pay substantial damages or impose restrictions on how it conducts business.

Deutsche Börse Group is obliged to fully comply with all European Union and relevant non-European sanctions imposed on Russia (e.g., suspending trading in Russian securities) in connection with Russia's war of aggression against Ukraine. In this context, Deutsche Börse Group is exposed to a substantial liability risk and also reputational risk when ensuring the implementation and effectiveness of the full scope of sanctions and other political measures.

In the context of sanctions imposed on Russia, Clearstream Banking S.A. has frozen assets of customers in Luxembourg in accordance with applicable law. A number of lawsuits have been brought against Clearstream Banking S.A. in Russian courts targeting turnover or restitution of frozen assets. The total value claimed from Clearstream Banking S.A. in these proceedings amounts to approximately EUR 15 million. It cannot be ruled out that further lawsuits concerning frozen assets may be filed, which could also include recourses against assets held by Clearstream Banking S.A. in Russia or elsewhere.

Regarding financial risks that could arise in connection with Russia's war of aggression against Ukraine, please refer to the risk factors in the sub-section "*Risks relating to the Issuer and Deutsche Börse Group – Financial Risks*" below.

Please refer to the section "*Description of the Issuer and Deutsche Börse Group – Litigation*" for a description of significant legal proceedings of Deutsche Börse Group.

An adverse result with respect to any of these various proceedings could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group is subject to complex tax rules in various jurisdictions, and the interpretation and application of these rules may differ from those of relevant tax authorities, which could result in a liability to material additional taxes, interest, and penalties.***

Deutsche Börse Group operates in a number of territories and is accordingly subject to tax in several jurisdictions. The tax rules to which Deutsche Börse Group is subject are complex, and Deutsche Börse Group must make judgements (including based on external advice) as to the interpretation and application of these rules. The tax affairs of Deutsche Börse Group are in the ordinary course reviewed by tax authorities. Those tax authorities may disagree with the interpretation and/or application of relevant tax rules by Deutsche Börse Group. A challenge by a tax authority in these circumstances might require Deutsche

Börse Group to incur costs in connection with litigation against the relevant tax authority or reaching a settlement with the tax authority and, if the tax authority's challenge is successful, could result in additional taxes (perhaps together with interest and penalties) being assessed on Deutsche Börse Group, and as a result an increase in the amount of tax payable by Deutsche Börse Group.

As of the date of this Base Prospectus, as a result of the completion of the tax audits for the years 2003 to 2005 and 2006 to 2008, the Deutsche Börse Group is exposed to risks arising from (i) the corrections to the input tax deduction in accordance with the letters of the Federal Ministry of Finance dated 3 May 2021 and 23 June 2022, concerning the VAT treatment of services provided by stock exchange drivers, (ii) the non-recognition of tax-free income and intra-group financing, and (iii) the non-recognition of provisions for stock option plans. For the years 2009 onwards, which have not been definitively assessed, Deutsche Börse Group could be exposed to the risk that the tax authorities will at least take up the aforementioned facts (i) and (ii).

***Deutsche Börse Group operates in a highly regulated industry that is constantly developing and may be subject to censures, fines and other legal proceedings if it fails to comply with its legal and regulatory obligations.***

Deutsche Börse Group operates in a highly regulated industry and its various entities are subject to extensive regulation, including competition and antitrust laws. The securities industry, as well as the banking and financial services industry, are subject to extensive governmental regulation and could become subject to increased regulatory scrutiny.

Following the financial crisis in 2007 and 2008, there has been and may continue to be an increased demand for more regulation and stricter oversight. The implementation of new regulation may impose excessive regulatory burdens. A regulatory trend towards group-wide compliance could also have impacts upon activities or entities that directly are subject to lesser regulation.

Particularly relevant rules and regulations applicable to certain entities and businesses of Deutsche Börse Group are the German minimum requirements for risk management (*Mindestanforderungen an das Risikomanagement*), the Circular 12/552 on Central Administration, Internal Governance and Risk Management issued by the CSSF, the European Banking Recovery and Resolution Directive and the German Act on Ringfencing and Recovery and Resolution Planning for Credit Institutions and Financial Groups (*Gesetz zur Abschirmung von Risiken und zur Planung der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Finanzgruppen*), risk management requirements set out in the European Market Infrastructure Regulation ("**EMIR**") and the revision of EMIR ("**EMIR 3.0**"), the IT risk management requirements introduced by the Digital Operational Resilience Act ("**DORA**"), which entered into effect in full on 17 January 2025, the principles for financial market infrastructure of the Financial Stability Board, the Committee on Payments and Market Infrastructures and the International Organization of Securities Commissions, and the acts implementing the newly reformed or introduced regimes under the Capital Requirements Directive and Regulation (Banking Reform Package) and Investment Firm Directive and Regulation as well as the Central Securities Depositories Regulation ("**CSDR**").

Further, as an exchange company operating within the European Union's financial markets, the comprehensive regulatory frameworks Markets in Financial Instruments Directive II ("**MiFID II**") as well as the Markets in Financial Instruments Regulation ("**MiFIR**") have a significant impact on Deutsche Börse Group. MiFID II and MiFIR require exchange companies to adhere to stringent reporting, transparency, and risk management standards. They must provide detailed pre- and post-trade transparency, disclose trading data, and ensure fair access to market data. Also, MiFID II and MiFIR impose strict rules on algorithmic trading and high-frequency trading, affecting the technological infrastructure of exchange companies.

In addition, the Regulation (EU) 2016/1011 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds ("**Benchmarks Regulation**") imposes requirements on benchmark providers with regard to their authorisation and governance and the administration of benchmarks. These requirements also apply to those entities of Deutsche Börse Group that provide relevant benchmarks, such as DAX.

Finally, evolving disclosure requirements that partially cover risk management topics, such as the Corporate Sustainability Reporting Directive ("**CSRD**"), have become relevant for the Group with the Audited Annual Report 2024.

As the scope of Deutsche Börse Group's business expands, it may also become subject to oversight by additional regulatory bodies, for example the European Central Bank or the European Securities and Markets Authority.

The failure to comply with these requirements could result in significant consequences. As a result, Deutsche Börse Group may sustain losses related to a failure to comply with new or existing laws or regulations. Deutsche Börse Group may also sustain losses if contracts must be renegotiated or if contract terms must be altered as a result of new laws, regulations, or court decisions. Additionally, Deutsche Börse Group may have greater responsibility for preventing illegal activities, such as fraud, money laundering, market manipulation, economic sanctions and embargos, corruption, tax evasion, violations of competition regulations or breaches of banking secrecy and face increased financial exposure or penalties related to an increased responsibility as a result of new laws or regulations. This might be also driven by external events / conditions. Furthermore,

non-compliance or inadequate compliance with new or existing laws, inadequate contract terms or court decisions not adequately observed in customary business practice as well as fraud could lead to losses.

Regulators are vested with broad enforcement powers over exchanges, clearing houses, banks and other financial services providers in their respective jurisdictions, including powers to censure, fine, issue cease-and-desist orders, prohibit a regulated entity from engaging in some of its operations or suspend or revoke an entity's recognition, licence or registration. In the case of actual or alleged non-compliance with regulatory requirements, Deutsche Börse Group's entities could be subject to investigations and administrative or judicial proceedings that may result in substantial penalties, including revocation of a recognition, licence or registration. Any such investigation or proceeding, whether successful or unsuccessful, would result in substantial costs and diversions of resources, could negatively impact Deutsche Börse Group's reputation and could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations. Furthermore, action by any regulators of Deutsche Börse Group's entities requiring it to limit or otherwise change its operations, or prohibiting it from engaging in certain activities, could adversely affect its business and cash flows, financial condition and operating results.

Regulatory developments and actual or alleged non-compliance with applicable rules adversely affecting Deutsche Börse Group's businesses and cash flows, financial condition and results of operations could also result from court rulings such as the ruling of the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*) on the permitted scope of usage of index trademarks.

***If the indices and other products of Deutsche Börse Group contain undetected errors or malfunction, this could have a material adverse effect on its business.***

The STOXX business of Deutsche Börse Group develops, calculates, markets and distributes indices in a variety of asset classes. As a result, Deutsche Börse Group's indices underlie derivative financial instruments of investors, financial market product developers and issuers. Indices and other products developed or licensed by Deutsche Börse Group may contain miscalculations or undetected errors. As a consequence, market participants who use real-time price and order book information or other market signals to make their buy or sell decisions and recommendations or require accurate instrument reference data for risk management activities and error-free settlement may base their decisions on miscalculated or erroneous information. Therefore, Deutsche Börse Group may be exposed to damage claims brought against it based on such miscalculations or undetected errors and could suffer harm to its reputation, contractual disputes, negative publicity, delays in or loss of market acceptance of its products, licence terminations or renegotiations, or unexpected expenses and diversion of resources to remedy errors. This may have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Service deficiencies in Deutsche Börse Group's manual data processing could result in losses.***

Deutsche Börse Group relies mostly on automated data processing. However, not all of the data processing is automated and manual data processing in relation to certain services rendered to its customers is required. Therefore, operator errors or omissions may occur that relate mainly to manual input of data (e.g., incorrect processing of customer instructions in the custody business). As a result, Deutsche Börse Group remains exposed in certain business segments to the risk of inadequate handling of customer instructions. In addition, manual intervention in market and system management is necessary in certain cases. The manual intervention in data processing may lead to mistakes and disputes with its customers, which could harm its reputation and have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's networks and those of its third-party service providers may be vulnerable to security risks.***

The secure transmission of confidential information over public and other networks is a critical element of Deutsche Börse Group's operations. Attacks on corporate IT systems and financial infrastructure are increasing globally with the Federal Office for IT Security (*Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik – BSI*) reporting unprecedented threat levels. Malware, distributed denial-of-service (DDoS) attacks, ransomware and phishing attacks for example, pose significant threats. The rise of AI-driven attacks brings new challenges in detection and response. Deutsche Börse Group's networks, based on links provided by third parties, and those of its third-party service providers may be vulnerable to unauthorised access, computer viruses and other security problems. Persons who circumvent security measures could wrongfully access and use Deutsche Börse Group's information or its customers' information, or cause interruptions or malfunctions in its operations. Deutsche Börse Group has frequently been the target of attempted information security attacks. The security measures taken by Deutsche Börse Group are costly and may ultimately prove inadequate. This could cause Deutsche Börse Group to incur reputational damage, regulatory sanctions, litigation, loss of trading share, loss of trading volume and loss of revenues, any of which could also have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's reliance on third parties to provide certain products and services could adversely affect its business if these third parties cease to perform the functions that they currently perform.***

Deutsche Börse Group relies on third-party service providers, including information technology hardware providers and certain data suppliers that it does not control. In particular, the index and analytic products developed in the STOXX business of Deutsche Börse Group are dependent upon updates and continuing access to historical and current data from third-party sources, such as exchanges and other data suppliers who calculate and provide a variety of indices. If any of the provided information has errors, is delayed or is unavailable, this could materially impair the ability of Deutsche Börse Group to effectively operate these businesses. In particular, the timing of calculations of real-time indices as reference prices for certain derivatives is critical, and any delay may cause Deutsche Börse Group to face liabilities from customers who rely on these indices as a reference point for their specific products.

Deutsche Börse Group also relies on certain trading participants, so called liquidity providers, to maintain markets and provide liquidity. Global market and economic conditions have been difficult in recent years, in particular for financial services companies, including liquidity providers.

Clearstream uses a network of depositories to settle transactions between two customers in the various markets it operates. These depositories are required to establish a connection between the customers in order to deliver the security.

To the extent that any external service provider provides inadequate products, experiences difficulties or losses, does not provide sufficiently experienced personnel, is unable to provide services to the required levels or otherwise fails to meet its obligations under its respective service arrangements with Deutsche Börse Group, a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations could occur.

***Leakage of sensitive data may violate laws and regulations that could result in fines and loss of reputation.***

Deutsche Börse Group accumulates, stores and uses in its operating business data which is sensitive and/or protected by data protection laws in the countries in which it operates. Although Deutsche Börse Group takes precautions to protect data in accordance with applicable laws, it is possible that there may be leakages in the future. Loss or leakage of sensitive data or violation of data protection laws may result in fines and loss of reputation, which could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Damage to Deutsche Börse Group's reputation could materially adversely affect Deutsche Börse Group's business.***

One of Deutsche Börse Group's competitive strengths is its strong reputation and brand name. Deutsche Börse Group's reputation could be harmed in many different ways, including by any failures to comply with regulatory requirements, by governance or technology failures or by the activities of members or listed companies whom it does not control. Damage to Deutsche Börse Group's reputation could cause some issuers not to list their securities on Deutsche Börse Group's exchanges, as well as reduce the trading volume on its exchanges, and/or reduce clearing and/or settlement volumes. Any of these events could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group operates in a business environment that continues to experience significant and rapid technological change.***

Deutsche Börse Group operates in a business environment that has undergone, and continues to experience, significant and rapid technological change. In recent years, electronic trading and customer demand for increased choice of execution methods has grown significantly. To remain competitive, Deutsche Börse Group must continue to enhance and improve the responsiveness, functionality, capacity, accessibility and features of its trading platforms, software, systems and technologies. Deutsche Börse Group must also adopt technological changes for regulatory reasons. Its success will depend, in part, on its ability to develop and licence leading technologies, enhance existing trading, clearing and settlement platforms and services and create new platforms and services. Furthermore, it needs to respond to customer demands, technological advances and emerging industry standards and practices on a cost-effective and timely basis and continue to attract and retain highly skilled technology staff to maintain and develop existing technology and to adapt to and manage emerging technologies.

The development and expansion of electronic trading, clearing, settlement, custody, collateral management and market data-related technologies entail significant technological, financial and business risks. These risks include Deutsche Börse Group failing or being unable to provide reliable and cost-effective electronic services to its customers, timely developing the required functionality to support electronic trading in key products comparable to systems on other electronic markets, matching fees of its competitors that offer electronic-only trading facilities, attracting independent software vendors to write front-end software that will effectively access Deutsche Börse Group's electronic trading systems and automated order routing systems, responding to technological developments or service offerings by competitors, and generating sufficient revenue to justify the

substantial capital investment Deutsche Börse Group has made and will continue to make in enhancements to its electronic trading platforms, as well as its clearing and settlement systems. The adoption of new technologies or market practices may require Deutsche Börse Group to devote additional resources to improve and adapt its services. Deutsche Börse Group operates on a high cost-base and has accordingly a high operational leverage.

Any failure or delay in exploiting technology, or failure to exploit technology as effectively as competitors of Deutsche Börse Group, or any requirements to incur costs due to the required changes could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***A failure to protect Deutsche Börse Group's intellectual property rights, or allegations that Deutsche Börse Group has infringed intellectual property rights of others, could adversely affect Deutsche Börse Group's business.***

Deutsche Börse Group owns or licences rights to a number of trademarks, service marks, trade names, copyrights and patents that it uses in its businesses, including rights to use certain indices as the basis for equity index derivatives products traded on its futures markets and the rights to use Deutsche Börse Group's data for trading, calculation and benchmarking purposes (together "**Intellectual Property Rights**"). To protect its Intellectual Property Rights, Deutsche Börse Group relies on a combination of trademark laws, copyright laws, patent laws, trade secret protection, database laws, confidentiality agreements and other contractual arrangements with affiliates, customers, strategic investors and others. The protective steps taken may be inadequate to deter misappropriation of its intellectual property. Deutsche Börse Group may be unable to detect the unauthorised use of, or take appropriate steps to enforce, its Intellectual Property Rights. Furthermore, some of the products and processes of Deutsche Börse Group may not be subject to intellectual property protection. Failure to protect intellectual property adequately could harm Deutsche Börse Group's reputation and affect its ability to compete effectively. Further, defending its Intellectual Property Rights may require significant financial and managerial resources. Any of the foregoing could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

Third parties may assert Intellectual Property Rights claims against Deutsche Börse Group, which may be costly to defend, could require the payment of damages and could limit Deutsche Börse Group's ability to use certain technologies, trademarks or other intellectual property. Some of Deutsche Börse Group's competitors currently own patents and have been actively filing patent applications in recent years, some of which may relate to its trading platforms and business processes. As a result, Deutsche Börse Group may face allegations that it has infringed or otherwise violated the intellectual property rights of third parties. Any intellectual property rights claims, with or without merit, could be expensive to litigate or settle and could divert management resources and attention. Successful challenges against Deutsche Börse Group could require it to modify or discontinue its use of technology or business processes where such use is found to infringe or violate the rights of others or require Deutsche Börse Group to purchase licences from third parties, any of which could also have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

## **Business Risks**

***Adverse economic and legal conditions and disruptions in financial markets could negatively affect trading, clearing and listing activities and thereby Deutsche Börse Group's business.***

General economic conditions affect the overall level of trading and clearing activity in securities and derivatives markets as well as new listings in securities markets, which directly impact Deutsche Börse Group's results of operations. A significant portion of Deutsche Börse Group's revenue will depend, either directly or indirectly, on transaction-based fees that, in turn, depend on Deutsche Börse Group's ability to attract and maintain order flow, both in absolute terms and relative to other market centres. Recent years have been characterised by increased political and economic uncertainty in some of the core markets Deutsche Börse Group operates in, including Europe, and numerous factors continue to contribute to the considerable uncertainty going forward. In Europe, potential future changes to monetary policy, continued doubts about the future of the Eurozone, tariff conflicts, insufficient deleveraging in the private and public sectors, a halt in implementing structural and financial reforms and an elevated level of political uncertainty could adversely affect Deutsche Börse Group's operations. Adverse economic conditions may result in a deterioration of the economic success of the companies listed on Deutsche Börse Group's exchanges and hence a decline in trading volume and demand for market data and a decrease of asset-based fees, which may adversely affect Deutsche Börse Group's revenues and future growth. Declines in volumes may impact Deutsche Börse Group's market share or pricing structures. Poor economic conditions may also negatively impact new listings by reducing the number or size of securities offerings and could therefore have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

The major share of Deutsche Börse Group's customer base is part of the financial market, meaning that Deutsche Börse Group's credit exposures are highly concentrated to the financial sector. Deutsche Börse Group could therefore be adversely affected by negative developments of the financial sector as a whole or in certain parts. A lack of investor confidence in the financial

markets could also have a negative effect on Deutsche Börse Group's financial performance. Over the last few years, global financial markets and economic conditions have been challenging and volatile, in particular for financial services companies that are Deutsche Börse Group's most significant customers. These conditions have resulted in significantly increased volatility, outflows of customer funds and securities, losses resulting from declining asset values, defaults on securities, reduced liquidity and regulatory and legislative changes. In the event of a significant and sustained decline in trading and/or clearing volumes, including a reduction in the number of traders, reduced trading demand by customers of Deutsche Börse Group, a decision by regulators or market participants to curtail speculative or high frequency trading, other regulatory or legislative changes that result in reduced trading activity, heightened capital maintenance requirements, changes to its contract specifications that are not viewed favourable by its market participants or significant defaults by issuers of debt leading to market disruption, Deutsche Börse Group would lose revenue, and its inability to quickly reduce infrastructure and overhead expenses could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group faces significant competition and competes globally with a broad range of market participants for listings, trading, clearing and settlement volumes.***

The financial industry, including listings, trade execution, clearing, settlement, and custody of cash equities, bonds and derivatives, is highly competitive. Deutsche Börse Group faces significant competition for listings, trading, clearing and settlement of equities, fixed income securities, repos, exchange-traded funds ("ETFs"), closed-end funds, structured products, futures, options and other derivatives. Deutsche Börse Group expects competition in the financial industry to increase further and anticipates that new competitors will enter the industry. For example, competitors, such as the exchanges Euronext, Singapore Exchange (SGX), ICE Futures Europe and Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF), as operators of derivatives markets, might increase their market shares on the European trading markets (both on- and off-exchange). Competitors and new entrants may be subject to less stringent regulatory oversight than Deutsche Börse Group currently faces. The ongoing consolidation of the industry by mergers, business combinations or otherwise may continue. As a result of these combinations, and as a result of new entrants entering the industry, global competition among listing venues, trading markets and other execution venues as well as among clearing service providers has become more intense. The global derivatives industry has also become increasingly competitive. Exchanges, intermediaries, and even end users are consolidating and over the counter ("OTC") and unregulated markets and entities are constantly evolving. Additionally, in response to growing competition, many marketplaces have demutualised to provide greater flexibility for future growth.

Sustained trends toward the liberalisation of certain parts of the industry, technological innovation and globalisation of world capital markets have resulted in greater mobility of capital, greater international participation in local markets and more competition among markets in different geographical areas. The financial infrastructure industry has undergone significant consolidation through mergers, acquisitions and major alliances globally in recent years.

The current and prospective competitors of Deutsche Börse Group include both traditional and non-traditional execution and listing venues, securities and option exchanges, futures exchanges, OTC markets, clearing organisations, market data and information vendors, electronic communications networks, multilateral trading facilities ("MTFs"), crossing systems and similar entities, consortia of large customers, consortia of clearing firms and electronic brokerage and dealing facilities, market makers, banks, index providers, news and analytics providers, financial services technology providers and other financial market participants. Some of these competitors are also among the largest customers of Deutsche Börse Group or are owned by Deutsche Börse Group's customers. Deutsche Börse Group faces significant and growing competition from financial institutions that have the ability to divert trading and/or clearing volumes from Deutsche Börse Group's exchanges and clearing houses.

Deutsche Börse Group competes with other market participants in a variety of ways, including the cost, quality and speed of trade execution, liquidity, functionality, ease of use and performance of trading systems, the ranges of products and services offered to trading participants and listed companies, technological innovation and reputation. In particular, Deutsche Börse Group's competitors may exploit regulatory disparities between traditional, regulated exchanges and alternative markets that benefit from a reduced regulatory burden and lower-cost business model or consolidate and form alliances, which may create greater liquidity, lower costs, and better pricing than Deutsche Börse Group can offer. These competitors may also better leverage existing relationships with customers and alliance partners or better exploit brand names to market and sell their services.

Failure of Deutsche Börse Group to compete successfully could have a material adverse effect on its business, cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's share of trading equities and revenues from market data may decline.***

Pan-European trading venues and other competitors offer trading in the securities listed on the Frankfurt Stock Exchange and compete directly with Deutsche Börse Group for market share. Competition from these execution venues may lead to a decline of Deutsche Börse Group's share of turnover in equities trading. The recent MiFID II and MiFIR updates that will be fully implemented by September 2025 include the introduction of a consolidated tape for market data per asset class, stricter rules on payment for order flow (PFOF), enhanced pre- and post-trade transparency requirements, as well as amendments to the energy and commodity markets. Strict provisions on price regulation for market data may have an impact on profitability. The prohibition of PFOF aims to address conflicts of interest and enhance transparency and will become applicable in 2026. These significant new regulatory requirements may impact Deutsche Börse Group and its market share relative to its competitors as well as its customers and market participants.

If Deutsche Börse Group is unable to offset any significant decline in its market data business, its trading share by an increase in its overall trading volumes of Deutsche Börse Group-listed securities, or if a decline in its trading share in Deutsche Börse Group-listed securities makes its venues appear less liquid, then this could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Upcoming legislation may lead to significant changes in the competitive environment and may have a major impact on the overall market infrastructure and result in increased costs and expenses. Furthermore, uncertainties in connection with the development and implementation of new regulations may reduce the level of activities of Deutsche Börse Group.***

Numerous legal developments and draft proposals may have a significant impact on the business of Deutsche Börse Group. These include, amongst others, the intended capital markets union, EMIR 3.0, which is intended to make clearing in the EU more attractive, to streamline EU central counterparty supervision and to address financial stability risks, the revised Capital Requirements Directive (CRD IV) and Capital Requirements Regulation (CRR III), regulations and disclosure requirements regarding Sustainable Finance or other Environmental, Social and Governance related aspects ("ESG") such as the CSRD, the revised Market Abuse Directive and Regulation and the recent amendments to the CSDR introduced by Regulation (EU) 2023/2845 (CSDR Refit), which are intended to address (amongst others) settlement discipline, supervisory coordination and oversight. Moreover, pursuant to the recently proposed changes to the CSDR by the European Commission, the shortening of the settlement cycle for securities transactions in the European Union from two days two one (T+1 settlement) must be implemented by the market until 11 October 2027.

Furthermore, various legal developments in the United States, *inter alia*, on corporate governance, transparency, oversight and ownership rules for registered national exchanges and other self-regulated organisations, as well as further implementation of regulations pursuant to the Dodd–Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, may also have a significant impact. Requirements for compliance with regulations such as these may increase costs and expenses or limit the potential for further development of some areas of Group activity.

If any of the legislation mentioned above or any other legislation (in particular of the United States of America) that might be adopted in the future adversely affects the legal and regulatory environment surrounding the markets that Deutsche Börse Group operates, or the market perceptions thereof, it may make it difficult for its exchanges and/or clearing houses to compete with other competitors in different jurisdictions. Additionally, the reforms of the legislative framework lead to uncertainties in the context of the regulatory framework for financial markets and Deutsche Börse Group's listings, trading, market data, clearing and settlement businesses, which may reduce the levels of activity of Deutsche Börse Group.

Deutsche Börse Group is highly dependent upon the levels and nature of activity on its exchanges and clearing houses. It is expected that market participants will change their behaviour in response to these new regulations. To the extent that the above regulatory changes cause market participants to reduce the levels or restrict the nature of activity on Deutsche Börse Group's exchanges, and/or clearing houses, the business and cash flows, financial condition and results of operations of Deutsche Börse Group may be adversely affected.

If and when legislative proposals are adopted, and/or if any other legislation relevant to Deutsche Börse Group's business is adopted or amended, this could adversely impact the businesses of Deutsche Börse Group in various and significant ways and could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***There is a risk that the Issuer could be classified as a "financial holding company" in the future.***

Due to the structure of the Deutsche Börse Group, which also includes financial institutions as subsidiaries of the Issuer, BaFin regularly assesses whether the Issuer could potentially be classified as a financial holding company ("FHC") for the purposes of the European Capital Requirements Regulation (Regulation (EU) No. 575/2013).

As of the date of this Base Prospectus, the Issuer is not classified as an FHC. However, it cannot be excluded that such classification may change, if BaFin determines that the Issuer is mainly a holding company and its subsidiaries are or have become "wholly or mainly" credit institutions, investment firms or financial institutions.

If the Issuer were to be qualified as an FHC, the Issuer and Deutsche Börse Group would be likely to be subject to increased regulatory capital requirements and a more extensive application of regulations such as the European Bank Recovery and Resolution Directive (Directive 2014/59/EU). This could, *inter alia*, result in higher administrative costs. As a consequence, the classification of the Issuer as an FHC could have a material adverse effect on the financial condition and the results of operations of Deutsche Börse Group.

***Deutsche Börse Group may face competitive disadvantages, or may lose or impede its business opportunities, if it does not receive necessary or timely regulatory approvals for new business initiatives.***

Deutsche Börse Group operates regulated businesses including exchanges, central securities depositories and/or clearing houses in multiple jurisdictions, in particular in Germany, Luxembourg, the United States, Switzerland and Singapore. Regulators in each of these countries regulate in particular exchanges, central securities depositories and clearing houses through the adoption and enforcement of rules governing the trading activities, business conduct and financial responsibility of such exchanges, central securities depositories and clearing houses and entities and individuals associated with them. Deutsche Börse Group's initiatives in these jurisdictions with regulatory implications must be approved by the relevant authorities in each of these countries. In particular, Deutsche Börse Group may from time to time seek to engage in new business activities, some of which may require changes to its or its exchanges', central securities depositories' and clearing houses' organisational documents or rules that may also require approvals.

Any delay or denial of a requested approval could cause Deutsche Börse Group to lose business opportunities, slow its ability to integrate its different markets or slow or impede its ability to change its governance practices. Deutsche Börse Group's competitive position could be significantly weakened if its competitors are able to obtain regulatory approval for new functionalities faster, or with less cost or difficulty, or if approval is not required for Deutsche Börse Group's competitors but is required for Deutsche Börse Group. In addition, as Deutsche Börse Group seeks to expand its product base, it could become subject to the oversight of additional regulatory bodies. As a consequence, any delay or denial of requested approvals could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's business may be adversely affected by intense price competition.***

The financial industry, including listings, trade execution, clearing and settlement of cash equities, bonds and derivatives as well as index and data supply, is characterised by intense price competition. In particular, the pricing model for listings, trade execution, clearing and settlement has changed in response to competitive market conditions. In recent years, some of Deutsche Börse Group's competitors have engaged in aggressive pricing strategies, including lowering the fees that they charge for taking liquidity and increasing liquidity (or offering rebates) as an incentive for providers of liquidity in certain markets. It is likely that Deutsche Börse Group will continue to experience significant pricing pressure and that some of its competitors will seek to increase their share of listings, trading or clearing by reducing their fees, by offering larger liquidity payments or by offering other forms of financial or other incentives.

Profit margins could also decline if Deutsche Börse Group reduces pricing in response, particularly in light of the substantially fixed cost nature of the trading, clearing and settlement businesses of Deutsche Börse Group. In addition, a decrease in the market share in the listing and trading businesses as a result of price pressure could adversely impact other business segments, such as Deutsche Börse Group's data business. Deutsche Börse Group also might be forced to lower its subscription fees for instruments listed on Xetra or Eurex due to competitors offering similar services at lower prices or for free. Furthermore, many internalisation strategies are driven by cost-saving or profit incentives, thus further increasing the desire of Deutsche Börse Group's customers to avoid incurring fees on its exchanges or clearing houses.

Deutsche Börse Group's results of operations and future profitability could be adversely affected as a result of these activities.

***Broad market trends and other factors beyond the control of Deutsche Börse Group could significantly reduce demand for its services.***

Deutsche Börse Group's business, cash flows and results of operations are highly dependent upon the levels of activity on its exchanges and clearing houses, and in particular, upon the volume of financial instruments traded and/or cleared, the number and shares outstanding of listed issuers, the number of new listings, the number of traders in the market and similar factors. Deutsche Börse Group's business, cash flows and results of operations are also dependent upon the success of its commercial technology business, which, in turn, is directly dependent on the commercial well-being of its customers. Deutsche Börse Group has no direct control over these variables. These variables are in turn influenced by economic, political and market

conditions in Europe, the United States, and elsewhere in the world that are beyond Deutsche Börse Group's direct control, including factors such as broad trends in business and finance, including industry-specific circumstances, capital market trends and the mergers and acquisitions environment, concerns over inflation and the level of institutional or retail confidence; changes in monetary policy and foreign currency exchange rates, changes in tax policy (e.g. the introduction of a financial transaction tax), the availability of short-term and long-term funding and capital, the availability of alternative investment opportunities; changes in the level of trading activity, changes and volatility in the prices of securities, changes in the level and volatility of interest rates and growth in gross domestic product (GDP), changes in the customer base, legislative and regulatory changes (e.g. MiFID II, EMIR 3.0, DORA and CSDR), the perceived attractiveness, or lack of attractiveness, of the European capital markets, unforeseen market closures or other disruptions in trading, clearing, settlement, custody, collateral management and/or market data as well as analytics technology, terrorism, natural disasters, including floodings and war and the outbreak of contagious disease pandemics or other public health emergencies in the regions in which Deutsche Börse Group operates, which could decrease levels of economic and market activities.

General economic conditions affect financial and securities markets in a number of ways, from determining availability of capital to influencing investor confidence. Adverse changes in the economy or the outlook for the financial and securities industry can have a negative impact on Deutsche Börse Group's revenues through declines in trading volumes, new listings, clearing and settlement volumes and demand for market data and analytics services. The tax policy applicable at the venue of exchanges operated by Deutsche Börse Group may also influence the attractiveness of these exchanges.

If levels of activity on Deutsche Börse Group's exchanges are adversely affected by any of the factors described above or other factors beyond its control, this could also have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

The EU ESG ratings regulation (Regulation (EU) 2024/3005 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2024 on the transparency and integrity of Environmental, Social and Governance (ESG) rating activities, and amending Regulations (EU) 2019/2088 and (EU) 2023/2859) entered into force on 20 January 2025 and applies from 2 July 2026. This will lead to some implementation costs. In addition, if ESG regulation in the field of sustainability standards and labels is deficient or too prescriptive, this could cause problems and uncertainty concerning its legal status, as well as a loss of market confidence. A decline in confidence in such standards and labels may have an adverse impact on Deutsche Börse Group's ESG products across all business units, while an excessively prescriptive approach could inhibit innovation and growth in the ESG segment of the Group's data, derivatives and index business, as well as in the market overall.

If it is no longer possible to allocate capital efficiently to sustainable investments, or the calibration of sustainability policies and ESG related regulation is not successful, this could impair the maturity, quality and liquidity of the market, the marketability and pricing of products, and risk management.

Risks could also result from a lack of interoperability between European ESG regulation and global developments.

***Deutsche Börse Group intends to continue offering new products, enter into or increase its presence in new markets and attract new customers, which will involve risks. Deutsche Börse Group may not be successful in offering new products or identifying opportunities.***

Deutsche Börse Group intends to continue to explore and pursue opportunities to strengthen its business and grow the company. In doing so, Deutsche Börse Group may launch new products and enter into or increase its presence in other markets. In relation to the expansion of its business, Deutsche Börse Group may incur risks which may be material. Deutsche Börse Group may spend substantial time and money developing new products or improving current product offerings. If these product offerings are not successful, Deutsche Börse Group may miss a potential market opportunity and not be able to offset the cost of such initiatives. Deutsche Börse Group may enter into or increase its presence in markets that already possess established competitors who may enjoy the protection of barriers to entry. In addition, offering new products requires substantial time and attention of its management team, which could prevent the management team from successfully overseeing other initiatives. Deutsche Börse Group is potentially expanding its presence or entering into newly developing arenas of competition, such as MTFs in Europe, where competitors that do not also operate regulated markets may be subject to less regulation, and where demand for such services is subject to uncertainty. If Deutsche Börse Group is unable to expand its business to successfully compete, this could have a material adverse effect on its business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group will face risks when entering into or increasing its presence in markets or when entering into new business lines.***

Deutsche Börse Group may enter into or increase its presence in markets that already possess established competitors. Attracting customers in certain countries may also be subject to a number of risks, including currency exchange rate risk, difficulties in enforcing agreements or collecting receivables, longer payment cycles, compliance with the laws or regulations of these countries, and political and regulatory uncertainties. Deutsche Börse Group may also expand its presence or enter into

newly developing arenas of competition, e.g., crypto assets or emerging asset classes for derivatives contracts such as commodities, emissions, power and weather, facing competition from already established regulated competitors as well as less regulated competitors, e.g., voice and electronic interdealer brokers. In addition, demand for such services is subject to uncertainty and may change over time with the emergence of new competing products. As a result, demand and market acceptance for Deutsche Börse Group's products and services within these markets are subject to a high degree of uncertainty and risk.

Deutsche Börse Group may be unable to enter into or increase its presence in these markets and compete successfully, which could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group depends on large customers.***

A considerable portion of Deutsche Börse Group's revenues are derived from business conducted by Deutsche Börse Group with institutional clients and large financial institutions. For example, in Deutsche Börse Group's Xetra business, the ten largest trading participants accounted for approximately 47% of the total trading volumes on Frankfurt Stock Exchange in 2025. On the Eurex side of Deutsche Börse Group's business, the ten largest customers accounted for around 50% of the overall trading volumes of Eurex for 2025. Clearstream's 10 largest customers accounted for almost 40% of Clearstream's sales revenues in 2025. Loss of all or a substantial portion of trading volumes of any of Deutsche Börse Group's large customers for whatever reason could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group may not be able to retain and/or attract personnel that are key to Deutsche Börse Group's business.***

Deutsche Börse Group's success is dependent upon the experience and industry knowledge of its management personnel and the contributions of qualified personnel to operate its business, ensure compliance with regulatory requirements and execute its business plans. This applies to all of its business segments, particularly to the information technology division. There is high demand in the employment market for specialists in a number of fields, such as in the information technology field, and the Group competes for employees with a large number of other enterprises in these industries. Should Deutsche Börse Group be unsuccessful in recruiting and retaining an adequate number of qualified employees in the future, this could have a material adverse effect on its business and cash-flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's obligations in connection with its regulatory functions as exchange operator in Germany could limit its funding resources.***

Pursuant to § 5 paragraph 1 of the German Stock Exchange Act (*Börsengesetz*), operators of German exchanges must provide certain funds to the exchanges operated by them. Therefore, Deutsche Börse, as operator of the Frankfurt Stock Exchange, is required to provide the Frankfurt Stock Exchange, at the request of its management, with staff and financial resources as well as the means necessary for the operation and further development of its business. This applies accordingly to Eurex Frankfurt AG as operator of Eurex Deutschland and European Energy Exchange AG ("**EEX**") as operator of EEX. The obligation to fund these regulatory functions could limit Deutsche Börse Group's funding resources and Deutsche Börse Group's ability to reduce its expense structure, and could limit its ability to invest in or pursue other opportunities, which could in turn have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Regulatory reform may create the risk of market coupling activities, price determination and clearing & settlement shifting to fully regulated Single Market Coupling Operator.***

The electricity market design is being shaped by the implementation of the European market design reform and the revision of the CACM rules. The proposals envisage far reaching centralization of market coupling, under which core operational and strategic functions are to be transferred to a Single Market Coupling Operator.

In the short to medium term, this would remove issues of market coupling and market design from the influence of exchanges, reducing their role to merely forwarding traders' bids and externally calculated market results. In the long term, there is even a risk that exchange functions could be completely replaced by regulatory intervention. Should the regulatory proposals be implemented, this may lead to a decline in trading volumes on EEX and to a decline in clearing volumes at European Commodity Clearing AG (ECC) and, as a consequence, have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

## Financial Risks

***Deutsche Börse Group's business may be adversely affected by credit risks associated with clearing and settlement activities and from its cash investments.***

The customers of Deutsche Börse Group's subsidiaries that operate its clearing and settlement businesses (Eurex Clearing AG, European Commodity Clearing AG, Nodal Clear, Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. and Clearstream Fund Center S.A.) may default on their contractual, borrowing or guarantee obligations and not be able to fulfil their obligations or settle outstanding liabilities.

Eurex Clearing AG is the largest clearing house within Deutsche Börse Group. It offers fully automated and straight-through post-trade services for derivatives, equities, repo and fixed income transactions. In its role as a central counterparty, Eurex Clearing AG is exposed to counterparty, credit and market risk because it acts as a buyer to all sellers and as a seller to all buyers, thereby seeking to minimise counterparty risk and to maximise operational efficiency for its clearing members.

European Commodity Clearing AG is a central clearing house which specialises in energy and commodity products. As part of EEX Group, European Commodity Clearing AG provides clearing services for BSP, EEX, EEX Asia, PXE and EPEX SPOT and for the partner exchanges HUPX, HUDEX, NOREXECO, SEEPEX and SEMOpX. In its role as a central counterparty, European Commodity Clearing AG steps between the buyer and the seller in each transaction, thereby minimising the counterparty risk. European Commodity Clearing AG guarantees the physical and financial settlement of all transactions, providing security and cross-margining benefits for its customers.

Nodal Clear, the clearing house for Nodal Exchange and Coinbase Derivatives, is a derivatives clearing organisation pursuant to the Commodity Exchange Act and is regulated by the CFTC. Nodal Clear serves as the central counterparty for all Nodal Exchange and Coinbase Derivatives Exchange transactions. Through the clearing process, the clearing house becomes the buyer to every seller and the seller to every buyer, significantly reducing the credit risk exposure of exchange participants. Nodal Clear's strong risk management practices create a sound market infrastructure for trading of exchange contracts. Nodal Clear employs a tailored portfolio margining methodology that appropriately margins exchange contracts and provides capital efficiencies to market participants.

Eurex Clearing AG, European Commodity Clearing AG and Nodal Clear each maintain policies and procedures to help ensure that their respective clearing members can satisfy their obligations and use several lines of defence to cover counterparty risks, such as requiring members to deposit collateral. In the event of a clearing member's default, however, such measures (including any collateral deposited and, if applicable, default fund and margin calls) may be inadequate to cover all remaining obligations after closing out all open positions.

Furthermore, Clearstream grants loans to its clients to make the securities settlement more efficient. This type of credit business is, however, fundamentally different from the classic lending business. On the one hand, credit is extended solely for less than a day, and it is generally collateralised and granted to clients with high creditworthiness on the other. Furthermore, the credit lines granted can be revoked at any time. Clearstream is also exposed to credit risk in its securities lending activities. Although lending transactions are collateralised, Clearstream customers may default and the collateral held may not be sufficient to avoid incurring a credit loss, which could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations. Furthermore, Clearstream is exposed to the risk of a default in its global network of cash correspondent banks.

Further credit risk arises in connection with pension schemes established by Deutsche Börse Group.

***Deutsche Börse Group is also exposed to credit risk from cash investments as part of its treasury activities.***

As a consequence of the economic downturn being further accelerated by Russia's war of aggression against Ukraine, increased trade barriers or trade conflicts, political changes and other geopolitical developments as well as their respective long-term implications, the risk of counterparty default may generally increase in the future.

In addition, as in prior years, Russia's invasion of Ukraine requires close management attention at Clearstream Banking S.A. and financial risks could arise both from capital controls by the Ukrainian central bank and from countermeasures by the Russian government in response to European and non-European sanctions. Because of measures taken by the Russian state, customer deposits stored in the name of Clearstream Banking S.A. at the Russian central securities depository have been blocked. Such deposits in an amount of EUR 134.1 million had to be written-off in full in the financial year 2022. While such write-off did not result in a loss for Deutsche Börse Group as the customer liabilities relating to this item were adjusted in accordance with Clearstream Banking S.A.'s terms and conditions and the applicable laws of Luxembourg due to force majeure, there remains a risk that Deutsche Börse Group could incur material losses as a result of a customer's default in connection with the blocking of deposits. The aforementioned events could also lead to legal disputes with the customers

concerned (please refer to the risk factor "*Deutsche Börse Group is subject to significant litigation risks and other liabilities.*" above).

The occurrence of any of the risks described above could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operation.

***Deutsche Börse Group is exposed to fluctuations in foreign exchange rates, interest rates and other market prices.***

Since Deutsche Börse Group conducts operations in several different countries, a substantial portion of its assets, liabilities, revenues and expenses are denominated in currencies other than Euro, e.g., U.S. dollar and Swiss franc. As a result, Deutsche Börse Group is exposed to foreign exchange rate fluctuations. In addition, Deutsche Börse Group is exposed to interest rate fluctuations, in particular in connection with cash investments or borrowings as well as through corporate transactions. Deutsche Börse Group may use derivative financial instruments with the aim to reduce some of the negative impacts that could result from fluctuations in these rates. Deutsche Börse Group's assumptions and assessments with regard to the future development of these rates and the chosen level of risk avoidance or risk tolerance has a substantial impact on the success or failure of its hedging policies. The failure of Deutsche Börse Group's hedging policies could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

Further market price risk arises in connection with pension schemes established by Deutsche Börse Group, where the investment in corresponding pension assets could also be subject to equity price risk.

Fluctuations as described above may also be impacted by increased volatility resulting from geopolitical developments.

***Deutsche Börse Group is exposed to liquidity risk and may lack sufficient liquidity to meet its daily payment obligations or may incur increased refinancing costs.***

Primarily in its credit institutions, Deutsche Börse Group may in the future lack sufficient liquidity to meet its daily payment obligations or may incur increased refinancing costs in the event of liquidity shortages. Deutsche Börse Group aims to manage liquidity risk by matching the duration of investments and liabilities, restricting investments in potentially illiquid or volatile asset classes, pledging securities received with central banks and maintaining sufficient financing facilities to overcome unexpected demands for liquidity. Credit lines are also available to Deutsche Börse Group to provide additional liquidity should it be needed. Nevertheless, Deutsche Börse Group cannot guarantee that current liquidity levels and contingency credit lines will be adequate in every event of liquidity shortage. A future lack of sufficient liquidity to close out open positions could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Deutsche Börse Group's earnings may be impacted by factors beyond its control, and if Deutsche Börse Group's goodwill or intangible assets become impaired, Deutsche Börse Group may be required to record a significant charge to earnings.***

In addition to the results of operations of Deutsche Börse Group, its earnings may be impacted by matters other than its normal operations. Under IFRS Accounting Standards, Deutsche Börse Group reviews its amortizable intangible assets for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. Goodwill and other indefinite-lived intangible assets are tested for impairment at least annually and are also tested when factors arise that may be considered a change in circumstances indicating that the carrying value of the goodwill or intangible assets may not be recoverable, such as a decline in stock price and market capitalisation, reduced future cash flow estimates, and slower growth rates in its businesses. Deutsche Börse Group cannot guarantee that impairment charges will not be necessary on goodwill or other intangible assets on any future balance sheet date particularly in the event of a substantial deterioration of Deutsche Börse Group's future prospects or general economic conditions.

If impairment charges occur, this could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business, financial condition and results of operations.

***Liquidity shortages due to the economic conditions could limit Deutsche Börse Group's ability to implement its business initiatives.***

In the past, companies in many different industries found it difficult to borrow money from banks and other lending sources, and also experienced difficulty raising funds in the capital markets. While access to credit markets has improved, several European states are facing concerns regarding their ability to service and/or refinance their sovereign debt. As a consequence, credit ratings have been downgraded concerning both sovereign states and major financial institutions. The resulting ongoing upheaval in the credit markets continues to impact the economy. While Deutsche Börse Group has not experienced reductions in their borrowing capacity, lenders in general have taken actions that indicate their concerns regarding liquidity in the marketplace. These actions have included reduced advance rates for certain security types, more stringent requirements for

collateral eligibility and higher interest rates. Should lenders continue to take additional similar actions, the cost of conducting Deutsche Börse Group's businesses may increase and Deutsche Börse Group's ability to implement its business initiatives could be limited. In addition, Deutsche Börse Group's ability to raise financing could be impaired if rating agencies, lenders or investors develop a negative perception of its financial prospects, or of prospects for the industries in which it operates, which could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

***Allfunds acquisition and future acquisitions, partnerships and joint ventures.***

On 21 January 2026, Deutsche Börse AG and Allfunds Group plc ("**Allfunds**") jointly entered into a binding agreement on the terms of a recommended acquisition by Deutsche Börse Group (the "**Allfunds Acquisition**").

In the future, Deutsche Börse Group may seek to grow its business by making further acquisitions or entering into partnerships or joint ventures and other strategic investments or alliances, some of which may be material.

The market for acquisition targets and strategic alliances is highly competitive, particularly in respect of the size of potential acquisition targets due to the increasing consolidation in the industry, which could adversely affect Deutsche Börse Group's ability to find acquisition targets or strategic partners consistent with its objectives. In pursuing its strategy, Deutsche Börse Group routinely engages in discussions with industry participants regarding potential strategic transactions and monitors the market for potential acquisition targets to further its business and such transactions may be entered into by Deutsche Börse Group depending on available market opportunities, including in the short and medium term. Moreover, Deutsche Börse Group's competitors could merge, making it more difficult for Deutsche Börse Group to find appropriate entities to acquire or merge with and making it more difficult to compete in its industry due to the increased resources of its merged competitors.

There can be no assurance that Deutsche Börse Group will be able to complete any future business combination, acquisition, partnership, joint venture, strategic investment or alliance that it announces. Completion of these transactions is usually subject to closing conditions, including approvals from or conditions imposed by regulatory authorities, over which Deutsche Börse Group has limited or no control, where the acceptance of such conditions may have a material adverse effect and where there may be duplicative or inconsistent requirements or conditions imposed by different regulatory authorities.

In the case of public takeover offers, Deutsche Börse could also fail to reach the minimum acceptance rate by the shareholders of the target company specified in the relevant offer materials, for example because the offered compensation is perceived as too low or because the offer is not considered as attractive by the shareholders of the target for other reasons.

Any acquisition, partnership and joint venture carries the risk that incorrect valuation assumptions are made and that the price paid is therefore too high, or that the acquired company or business does not develop as expected, and that earnings and sales targets pursued are not achieved. Further, there can be no assurance that Deutsche Börse Group will realise the anticipated benefits of any transaction it undertakes, such as any expected cost savings, transfer of know-how, growth opportunities, synergies or improvements in its competitive profile. The anticipated benefits of a particular transaction may not be realised fully, if at all, or may take longer to realise than expected.

Moreover, there can be no guarantee that all circumstances, material for the evaluation of the target, are known to Deutsche Börse prior to an investment decision. While any acquisition, partnership or joint venture involves a customary due diligence process, Deutsche Börse Group is usually not able to access all important information and documents of the potential target prior to completion of the transaction. In particular in the case of public takeover offers, Deutsche Börse has to primarily rely on publicly available information and its knowledge of the industry. Should important, previously unknown, circumstances material for the evaluation of the target subsequently become known, this could lead to a deterioration of the economic results of the acquisition.

In addition, any such transaction, is subject to a number of risks, including:

- extraordinary or unexpected legal, regulatory, contractual or other costs;
- difficulties in integrating the new business with existing operations;
- difficulties in integrating or developing its existing technology systems and platforms;
- regulatory changes;
- challenges in managing the increased scope, geographic diversity and complexity of operations;
- the possible loss of customers;
- significant impairment charges;
- mitigating contingent and/or assumed liabilities;

- potential litigation risks;
- potential tax risks;
- unexpected losses of key employees of the target company or labour conflicts;
- potential reputational risks with regard to the target company and its management; and
- control issues in a situation where Deutsche Börse Group does not exercise sole control of the target company.

Acquisitions or transactions involving partnerships or joint ventures may be financed by the issuance of additional securities, the incurrence of indebtedness or any combination thereof. Market conditions may limit Deutsche Börse Group's ability to use its shares as an acquisition currency. In addition, some of its business areas are subject to minimum regulatory capital requirements, which may constrain its ability to use its available capital resources to finance potential acquisitions and to pursue debt financed acquisitions. Deutsche Börse Group could face financial risks associated with incurring indebtedness.

Further, the funds available under any such financing arrangements may typically only be drawn if certain conditions are met and certain documentation requirements are satisfied. In addition, it is possible that a material ground for termination will occur with respect to such financing arrangements prior to their utilisation. The occurrence of any of these risks could result in the failure of the relevant transaction.

Finally, acquisitions, partnerships and joint ventures may require significant managerial attention, which may be diverted from Deutsche Börse Group's other operations. These and other factors may also adversely affect its ability to identify acquisition targets or strategic partners consistent with its objectives or may make it less attractive as an acquirer or strategic partner.

The occurrence of any of the risks described above could have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.

#### **Pension Risks**

*Deutsche Börse Group's pension obligations may be adversely affected by higher life expectancies, salary increases and higher inflation rates.*

Pensions for past and present employees are managed in a variety of pension funds (see also "*Deutsche Börse Group's business may be adversely affected by credit risks associated with clearing and settlement activities and from its cash investments.*" and "*Deutsche Börse Group is exposed to fluctuations in foreign exchange rates, interest rates and other market prices.*" above).

Pension risk (in the narrow sense) is defined as the risk of losses due to increased costs from post-employment benefit plans based on non-market risk factors (e.g., life expectancy, salary growth and inflation increase).

Pension risk covers all effects affecting pension debt obligations (calculated by actuaries) and stems from assumptions made regarding certain factors and their divergence from the expected values. The expected pension payments and therefore the overall pension risk is influenced by several factors such as longevity in terms of unexpected changes compared to the anticipated life expectancy, inflation in terms of unexpected changes compared to the anticipated inflation rate, salary growth in terms of unexpected changes compared to the anticipated salary growth and discount rate in terms of unexpected changes compared to the anticipated discount rate.

#### **RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES**

*Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.*

The risk factors in this section are categorised as follows:

- Risks associated with the Characteristics of the Notes
- Risks related to the Special Conditions of the Notes

When a risk factor is relevant in more than one category, such risk factor is presented only under the category deemed to be the most relevant for such risk factor. The most significant risk factor under each category is presented first. The other risk factors are not ordered by significance or probability of the risk being materialised. The significance is assessed mainly on the basis of two criteria, (i) the probability that the risk will materialise and (ii) the magnitude of the negative effect the materialised risk may have on any investor.

## **Risks associated with the Characteristics of the Notes**

### ***Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.***

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to the Issuer and Deutsche Börse Group*" above). A materialization of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the industries sector adversely change. If any of these risks occur, third parties would only be willing to purchase the Notes for a lower price than before the materialization of said risk. The market value of the Notes may therefore decrease.

### ***The Notes will be effectively subordinated to the Group's debt to the extent such debt is secured by assets that are not also securing the Notes.***

To the extent the Issuer provides asset security for the benefit of other debt without also securing the Notes, the Notes will be effectively junior to such debt to the extent of such assets.

Although the Terms and Conditions for Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes (Option I and Option II of the Terms and Conditions) contain an undertaking restricting the Issuer's ability to provide asset security for the benefit of other debt and require the Issuer to secure such Notes equally if they provide security for the benefit of Capital Markets Indebtedness (as defined in the Terms and Conditions), the requirement to provide equal security to the Notes is subject to a number of significant exceptions and carve-outs.

The Terms and Conditions for Subordinated Notes (Option III of the Terms and Conditions) do not contain such a negative pledge undertaking.

As a result of the foregoing, holders of any secured debt of the Group may recover disproportionately more on their claims than the Noteholders in an insolvency, bankruptcy or similar proceeding. The Issuer may not have sufficient assets remaining to make payments on the Notes.

### ***The Notes are structurally subordinated to creditors of the Issuer's subsidiaries.***

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the Issuer. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the Issuer, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed) before they would be able to distribute any of their assets to the Issuer. As a result, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

### ***Early redemption in case of certain events of default subject to a 25% quorum.***

The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Principal Paying Agent has received such default notices from Noteholders representing at least 25% of the aggregate principal amount of the Series of Notes then outstanding. Noteholders should be aware that, as a result, they may not be able to accelerate their Notes upon the occurrence of certain events of default, unless the required quorum of Noteholders with respect to the Series of Notes delivers default notices.

### ***Market price risk***

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Noteholders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes, which materializes if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Noteholder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

In particular, a Noteholder of Fixed Rate Notes or Non-Interest-Bearing Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of such Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of such Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of such Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of such Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Noteholder of such Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Noteholder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

The same market price risk applies to Subordinated Notes during the initial fixed rate period, i.e. from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date.

A Noteholder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

### ***Liquidity risk***

Application has been made to the Frankfurt Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the Frankfurt Stock Exchange and to be traded on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. However, Notes issued under the Programme may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

Regardless of whether Series of Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.

The liquidity of a Series of Notes may also be subject to fluctuations during the term of such Notes and may deteriorate, in particular as a result of repurchases and redemptions.

In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

### ***Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders and appointment of a joint representative***

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes may be amended by the Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a noteholders' meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in § 13 of the Terms and Conditions, which amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or cancelled, even for Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative. If a joint representative is appointed a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

## **Risks associated with the characteristics of Subordinated Notes**

### ***Risk related to the subordination of Subordinated Notes***

The Issuer's obligations under the Subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer rank: (i) senior to the Junior Instruments (as defined in the Terms and Conditions), (ii) *pari passu* among themselves and with any Parity Instruments (as defined in the Terms and Conditions) and (iii) junior to all present and future other obligations of the Issuer, whether subordinated or unsubordinated, except as otherwise required by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms of the relevant instrument. In the event of the liquidation, dissolution or insolvency of the Issuer or composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes will be subordinated to the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer (except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly otherwise provided for by the terms underlying the relevant claims) so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Subordinated Notes until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer shall have first been satisfied in full. Therefore, holders of Subordinated Notes may recover significantly less than the holders of unsubordinated obligations of the Issuer or may recover nothing at all. Holders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceedings or a restructuring outside insolvency. In particular, in insolvency proceedings over the assets of the Issuer, holders of subordinated debt, such as the Subordinated Notes, will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*) pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

Investors should take into consideration that unsubordinated liabilities may also arise out of events that are not reflected on the Issuer's balance sheet, including, without limitation, the issuance of guarantees or other payment undertakings. Claims of beneficiaries under such guarantees or other payment undertakings will, in winding-up or insolvency proceedings of the Issuer, become unsubordinated liabilities and will therefore be paid in full before payments are made to Noteholders of Subordinated Notes.

In case of insolvency plan proceedings (*Insolvenzplanverfahren*), the holders of Subordinated Notes generally would have no voting right on the adoption of an insolvency plan presented by the Issuer, the relevant insolvency administrator or custodian (§§ 237 and 246 of the German Insolvency Code ("**InsO**", *Insolvenzordnung*)). In addition, their claims would be waived after the adoption of the insolvency plan, unless the insolvency plan makes an exception to this general rule (§ 225(1) InsO).

### ***Risk resulting from the Issuer's right to defer interest payments***

The Issuer may elect in its discretion to defer the payment of interest on Subordinated Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with § 10 of the Terms and Conditions prior to the relevant Interest Payment Date. Such interest payment will not be due and payable (*fällig*) to such extent on that Interest Payment Date.

Noteholders will not receive any additional interest payments or compensation for the optional deferral of payment. In particular, the interest not paid due to the deferral will itself not bear interest. Any non-payment of interest as a result of an optional deferral will not constitute a default of the Issuer or any other breach of obligations under the Subordinated Notes or for any other purpose. While the deferral of interest payments continues, the Issuer is not prohibited from making payments on any instrument ranking senior to Subordinated Notes.

Any deferral of interest payments or the perception that the Issuer will need to exercise its optional deferral right will likely have an adverse effect on the market price of Subordinated Notes. In addition, as a result of the interest deferral provision of Subordinated Notes, the market price of Subordinated Notes may be more volatile than the market prices of other debt securities on which interest accrues that are not subject to such deferrals and may be more sensitive generally to adverse changes in the Issuer's financial condition.

### ***Risks of early redemption in case of Subordinated Notes and related to the nature of Subordinated Notes as long-term securities***

Subordinated Notes will be redeemed on a fixed maturity date, unless they have been previously redeemed or repurchased and cancelled. While, pursuant to Option III of the Terms and Conditions, the Issuer may call and redeem the Subordinated Notes early at certain points in time or in certain circumstances, it is under no obligation to redeem any Subordinated Notes early at any time.

The Issuer may, at its option, call and redeem the Subordinated Notes at their Specified Denomination or another Optional Redemption Amount as specified in the Final Terms during the period from the First Optional Redemption Date to the First Reset Date and on each Interest Payment Date thereafter.

In addition, the Issuer may, at its option, call and redeem the Subordinated Notes at the respective early redemption amount specified in the Terms and Conditions:

- (i) if as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Federal Republic of Germany, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the issue date of the Subordinated Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts (as defined in the Terms and Conditions), and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate ("**Gross-up Event**"); or
- (ii) if, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority thereof or therein occurring on or after the issue date of the Subordinated Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, any official interpretation or application of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), the interest expense of the Issuer in respect of the Subordinated Notes is no longer deductible in whole or in part by the Issuer for German income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures as it (acting in good faith) deems appropriate ("**Income Tax Deduction Event**"); or
- (iii) if (A) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change (as defined in the Terms and Conditions), as a result of which a Loss in Equity Credit (as defined in the Terms and Conditions) for the Subordinated Notes occurs, or (B) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change which would have resulted in a Loss in Equity Credit for the Subordinated Notes had the "equity credit" attributed to the Subordinated Notes not changed previously because the Subordinated Notes had been partially or fully refinanced, or (C) the Issuer has received, and has provided the Principal Paying Agent with a copy of, a written confirmation from any Rating Agency from which the Issuer is assigned a Solicited Rating (as defined in the Terms and Conditions) that due to a Hybrid Methodology Change a Loss in Equity Credit for the Subordinated Notes has occurred ("**Rating Agency Event**"); or
- (iv) if so specified in the Final Terms, if the aggregate principal amount of the Subordinated Notes outstanding is equal to or less than 25 % of the aggregate principal amount of the Series of Subordinated Notes issued; or
- (vi) if so specified in the Final Terms, on any date specified by the Issuer, even including prior to the First Reset Date, at the Make-Whole Redemption Amount as defined and described in the Terms and Conditions; or
- (vii) if so specified in the Final Terms, at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event at the Trigger Call Redemption Amount; or
- (viii) if so specified in the Final Terms, if any person or persons (other than Deutsche Börse Aktiengesellschaft or any of its direct or indirect subsidiaries) acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Issuer or (y) such number of shares in the capital of the Issuer granting more than 50 per cent. of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer (a "Change of Control") and either (x) in anticipation of a Change of Control or (y) during the Change of Control Period (as defined in the Terms and Conditions), there is a Negative Rating Event (as defined in the Terms and Conditions) and the relevant rating agency announces publicly or confirms in writing to the Issuer that the Negative Rating Event referred to above resulted, in whole or in part, from the occurrence or anticipation of the Change of Control .

If the Subordinated Notes of any Series are redeemed earlier than expected, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower-than-expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Subordinated Notes paid by the Noteholder so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested. Certain market expectations may exist among investors with regard to the Issuer making use of its option to call the Subordinated Notes for redemption prior to their scheduled maturity. Should the Issuer's actions diverge from such expectations, the market value of the Subordinated Notes may be adversely affected.

The Noteholders have no right to request the redemption of the Subordinated Notes. The Noteholders should be aware that the Terms and Conditions do not contain any event of default provisions.

Prospective investors should be aware that they may be required to bear the financial risk of an investment in the Subordinated Notes for a long period and may not recover their investment before the end of this period.

***Risk related to the reset of the interest rate linked to a Euro Mid Swap Rate in case of Subordinated Notes***

From and including the First Reset Date to but excluding their redemption date, the Subordinated Notes bear interest at a rate which will be determined on each Interest Determination Date prior to the relevant Reset Date at the applicable Euro Mid Swap Rate for the Reset Period specified in the relevant Final Terms plus a margin.

Investors should be aware that the performance of the relevant Euro Mid Swap Rate and the interest income on the Subordinated Notes cannot be anticipated and neither the current nor the historical level of the relevant Euro Mid Swap Rate is an indication of the future development of the relevant Euro Mid Swap Rate. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of the Subordinated Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods. In addition, after Interest Payment Dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline, as they may be able to reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Furthermore, investors should be aware that the interest rate determined on any Interest Determination Date for a Reset Period may be significantly lower than the initial fixed rate of interest applicable to the Subordinated Notes prior to the First Reset Date, which could result in investors receiving materially lower interest income following a reset than they received during the initial fixed rate period.

Furthermore, during each Reset Period, it cannot be ruled out that the price of the Subordinated Notes may fall as a result of changes in the current interest rate on the capital market (market interest rate), as the market interest rate fluctuates. During this period, the investor is exposed to the risk described in the section "*Market price risk*".

**Risks related to the specific Conditions of the Notes**

***Risk of early redemption in case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes***

At the Issuer's option, the Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes may be redeemed prior to the Maturity Date at par plus accrued interest if, as a result of a future change of the laws applicable in Germany, the Issuer will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in the Terms and Conditions).

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes, such Notes may be redeemed prior to the Maturity Date (i) if at any time the aggregate principal amount of the Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes of the relevant Series outstanding is equal to or less than 25 % of the aggregate principal amount of such Notes of the Series originally issued at its Specified Denomination, (ii) at the option of the Issuer on any specified Optional Redemption Date or within any specified Optional Redemption Period(s) at its Optional Redemption Amount, (iii) at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount (in case of Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes only), or (iv) at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event at the Trigger Call Redemption Amount. If the Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes of any Series are redeemed earlier than expected, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower-than-expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes paid by the Noteholder so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested.

***Specific risks regarding Floating Rate Notes and Subordinated Notes linked to a reference rate***

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the Euro short-term rate (€STR) and following the First Reset Date, interest amounts payable under Subordinated Notes are calculated by reference to the annual swap rate for swap transactions denominated in Euro with a term of 5 years, which appears on the Reuters Screen Page "ICESWAP2". The EURIBOR, €STR and the swap-rate are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") which have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further changes anticipated.

International efforts to reform Benchmarks include in particular Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives (EC) 2008/48 and (EU) 2014/17 and Regulation (EU) 596/2014, as amended by Regulation (EU) 2025/914 (the "**Benchmarks Regulation**"). Following the amendments to the Benchmarks

Regulation effective from 1 January 2026, the scope of the regulation has been reduced to apply only to critical benchmarks, significant benchmarks, EU climate transition benchmarks, EU Paris-aligned benchmarks and certain commodity benchmarks. EURIBOR remains a critical benchmark under the amended Benchmarks Regulation.

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

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation (Article 29 Benchmarks Regulation) or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmarks Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmarks Regulation) or the relevant Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmarks Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

Investors should be aware that, if a Benchmark is or were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes.

If a Benchmark used to calculate interest amounts payable under any Notes for any interest period has ceased to be calculated or administered, the Issuer shall endeavour to appoint an independent adviser, which must be an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets. Such independent adviser will be tasked with determining whether an officially recognised successor rate to the discontinued Benchmark exists. If that is not the case, the independent adviser will attempt to find an alternative rate which, possibly after application of adjustments or spreads, can replace the discontinued Benchmark. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate (the "**New Benchmark Rate**"), such rate will replace the previous Benchmark for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders of such Notes. Any amendments pursuant to these fallback provisions will apply with effect from the effective date specified in the Terms and Conditions.

If the Issuer fails to appoint an independent adviser or if the independent adviser fails to determine a New Benchmark Rate, (i) in case of Floating Rate Notes, prior to the relevant interest determination date, the reference rate applicable to the immediately following interest period shall be the reference rate applicable as at the last preceding interest determination date and (ii) in case of Subordinated Notes, the reference rate applicable to the next Reset Period for the Subordinated Notes shall be the original benchmark rate on the screen page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such original benchmark rate was displayed, provided, however, that, in case of the First Reset Period, the reference rate applicable to the First Reset Period shall be as determined in the Final Terms of the relevant Subordinated Notes. Any subsequent interest period may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

The replacement of a Benchmark could have adverse effects on the economic return of the Noteholders of the relevant Notes compared to the applicable original benchmark rate.

Finally, under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission was also granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU member state (such as the Notes), where that contract does not already contain a suitable fallback. There can be no assurance, that the fallback provisions of the Notes would be considered suitable. Accordingly, there is a risk that any Notes linked or referencing a Benchmark would be transitioned to a replacement Benchmark selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement Benchmark would be.

Interest amounts payable under certain Notes may be linked to €STR (commonly referred to a "**Risk Free Rate**"). €STR reflects the wholesale Euro unsecured overnight borrowing costs of banks located in the Euro area and to complement existing benchmark rates produced by the private sector.

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to Risk Free Rates as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to EURIBOR. In particular, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on Risk Free Rates. The market or a significant part thereof may adopt an application of a Risk Free Rate that differs significantly from that set out in the Terms and Conditions. It may be difficult for investors in Notes which reference a Risk Free Rate to reliably estimate the amount of interest which will be payable on such Notes. Further, if the Notes become due and payable, the rate of interest payable shall be determined on the date the Notes became due and payable.

As €STR is published by third parties based on data received from other sources, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. There can be no guarantee that €STR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of investors in the respective Notes. If the manner in which €STR is calculated is changed, that change may result in a reduction of the amount of interest payable on the Notes and the trading prices of the Notes. Investors should not rely on any historical changes or trends in €STR as an indicator of future changes in such Risk Free Rate. Also, since the Risk Free Rates are a relatively new market indices, the Notes will likely have no established trading market when issued. Trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Similarly, if €STR does not prove to be widely used in securities like the Notes, the trading price of the Notes may be lower than those of debt securities linked to indices that are more widely used. Investors in the Notes may not be able to sell the Notes at all or may not be able to sell the Notes at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market, and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

Under the Terms and Conditions of Notes which provide for an interest rate linked to €STR, certain customary fallback provisions will apply in case €STR used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme were to be discontinued or otherwise unavailable.

Investors should be aware that, if €STR were temporarily unavailable or permanently discontinued, the rate of interest on the Notes will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to the Notes, which include, inter alia, the application of a successor rate.

Investors should further be aware that, if €STR were permanently discontinued, the rate of interest on the Notes will be determined for the relevant interest period by fallback provisions which differ from those applicable in case €STR were temporarily unavailable.

The application of the fallback provisions could result in the same interest rate being applied to the Notes until their maturity, effectively turning the Notes, which are supposed to pay a floating rate of interest, into debt instruments with a fixed rate of interest.

Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and return on, the Notes.

Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

## ISSUE PROCEDURES

### General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes;
- Option II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes; and
- Option III – Terms and Conditions for Subordinated Notes.

### Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which, (i) in the case of a Tranche of Physical Notes will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche and (i) in the case of a Tranche of Electronic Notes will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II and Option III are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. In the case of a Tranche of Physical Notes, each global note representing the particular Tranche of Notes will have the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached. In the case of a Tranche of Electronic Notes, the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar.

### Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II and Option III contains also certain further options (characterized by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### *Determination of Options*

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions.

### ***Completion of Placeholders***

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

### **Controlling Language**

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Base Prospectus.
- In other cases, the Issuer will elect either German or English to be the controlling language in the Conditions.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen

#### Deutsche Fassung der Anleihebedingungen

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung sowie Serien von unverzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von nachrangigen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hat, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Basisprospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich; bei nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Anleihegläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.

**Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, Option II oder Option III enthalten sind, ist Folgendes anwendbar :**

### Terms and Conditions of the Notes

#### English language version

The terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that applies to series of Notes with fixed interest rates and series of non-interest-bearing Notes.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that applies to series of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that applies to series of subordinated Notes.

The set of Terms and Conditions for each of these options contains certain further options, which are characterized accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of, or in square brackets within, the set of Terms and Conditions.

In the final terms, the Issuer will determine whether Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Base Prospectus the Issuer has no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Base Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the final terms.

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the final terms attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. Alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions. All provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange at the initiative of the Issuer, copies of the relevant Final Terms will only be available to the Noteholders of such Notes.

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III the following applies:**

**OPTION I**  
**Anleihebedingungen für**  
**festverzinsliche und unverzinsliche**  
**Schuldverschreibungen**

**OPTION I**  
**Terms and Conditions applicable to**  
**Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes**

§ 1  
**WÄHRUNG, FESTGELEGTER NENNBETRAG,**  
**FORM, DEFINITIONEN**

§ 1  
**CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION,**  
**FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

**(1) Währung, Festgelegter Nennbetrag.**

Die Emission der Schuldverschreibungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft (die "Emittentin") in [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag] (in Worten: [Betrag in Worten] [Festgelegte Währung in Worten]) ist eingeteilt in untereinander gleichrangige Schuldverschreibungen im festgelegten Nennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag] (der "Festgelegte Nennbetrag") je Schuldverschreibung (die "Schuldverschreibungen" und jeweils eine "Schuldverschreibung") [Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:], wobei jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt.]

[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:]

**(2) Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt oder teilweise und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das und im Umfang vom Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen Anteile an einer Dauer-Globalurkunde (die "Dauer-Globalurkunde") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "Globalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: ohne Zinsscheine] ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsscheinen] besteht nicht.

**(1) Currency, Specified Denomination.**

The issue of the notes by the Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "Issuer") in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [Specified Currency] [amount] (in words: [amount in words] [Specified Currency in words]) is divided into notes in a specified denomination of [Specified Currency] [amount]<sup>2</sup> (the "Specified Denomination") each, ranking *pari passu* among themselves (the "Notes", and each a "Note") [In the case of Electronic Notes insert: with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary.]

[In the case of Physical Notes insert:]

**(2) Form.**

The Notes are issued in bearer form.

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "Temporary Global Note") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons].

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "Permanent Global Note") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "Global Note") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons] upon and to the extent of certification as to non-U.S. beneficial ownership pursuant to U.S. law in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes [in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest coupons] is excluded.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

In the case of Notes initially represented by a temporary global note, the following applies:

<sup>1</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.

<sup>2</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die bei Begebung durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden gilt Folgendes:

(3) **Globalurkunde**

Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft.

Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

(3) **Global Note**

The Notes are represented by a permanent global Note (the "**Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons].

The Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

In the case of Notes represented by a permanent global note upon issuance, the following applies:

(4) **Clearingsystem.**

Die [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-] Globalurkunde [werden] [wird] so lange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CEU")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("**Euroclear**") [([Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"]) oder deren Funktionsnachfolger.

(4) **Clearing System.**

[Each of the Temporary Global Note and the Permanent] [The] Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[if more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CEU")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**Clearstream, Luxembourg**") [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("**Euroclear**") [([Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"]) or any successor in capacity thereof.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Bei Rückzahlung [*im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*: oder einer Zinszahlung] bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen (in durch eine Dauer-Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen) wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

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

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen in NGN Form, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

(5) **Anleihegläubiger.**

Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.]

(5) **Noteholders.**

The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.]

In the case of Notes in NGN format initially represented by a temporary global note, the following applies:

**[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:<sup>3</sup>**

**(2) Form.**

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

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsscheine] ist ausdrücklich ausgeschlossen.

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

**(3) Clearingsystem.**

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

**(4) Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen.**

"Anleihegläubiger" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach

**[In the case of Electronic Notes insert:<sup>4</sup>**

**(2) Form.**

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

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

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

**(3) Clearing System.**

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

**(4) Noteholder of Notes.**

"Noteholder" means the relevant beneficiary (Berechtigter) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (Wertpapiersammelbestand), which

<sup>3</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

<sup>4</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.]

**[(5)][(6)] Definitionen.**

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

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

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

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

**"Geschäftstag"** bezeichnet jeden Kalendertag (außer einen Samstag oder einen Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch *[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist oder es aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes:* Geschäftsbanken und Devisenmärkte in *[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]* Zahlungen abwickeln] *[falls die Festgelegte Währung Euro ist oder T2 aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes:* [und] das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem betriebsbereit sind].

**"Gruppe"** bezeichnet die Deutsche Börse Aktiengesellschaft und alle ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder notiert oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

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

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

**"Wesentliche Tochtergesellschaft"** bezeichnet jede Tochtergesellschaft, deren Aktiva oder Umsatz (zusammen mit den Aktiva bzw. Umsätzen ihrer etwaigen konsolidierten Tochtergesellschaften) mindestens zehn Prozent der Gesamtaktiva oder des Gesamtumsatzes der Gruppe beträgt.

**["Zentralregisterführerin"** bezeichnet CEU oder einen anderen von der Emittentin als

are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.]

**[(5)][(6)] Definitions.**

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

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

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

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

**"Business Day"** means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which *[if the Specified Currency is not Euro or if needed for other reasons, the following applies:* commercial banks and foreign exchange markets settle payments in *[insert all relevant financial centres]* *[if the Specified Currency is Euro or T2 is needed for other reasons, the following applies:* [and] the Clearing System as well as the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open].

**"Group"** means Deutsche Börse Aktiengesellschaft and all of its consolidated subsidiaries.

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation for the payment of borrowed money which is, in the form of, or represented or evidenced by, bonds or other securities which are, or are capable of being, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.

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

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

**"Material Subsidiary"** means each Subsidiary representing, when consolidated with the assets or sales of its consolidated subsidiaries, if any, more than ten per cent. of consolidated revenues and/or assets of the Group.

**["Central Registrar"** means CEU or any other central securities depository specified by the

Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.]

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

["**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach jeden nachfolgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten nachfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

## § 2 STATUS

### (1) Status.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

### (2) Negativverpflichtung.

(a) Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen]** der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Emittentin oder eines Dritten zu belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Emittentin verschmolzen oder von der Emittentin erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

(b) Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital **[im Fall von festverzinslichen**

Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.]

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

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

## § 2 STATUS

### (1) Status.

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

### (2) Negative pledge.

(a) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]** have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer undertakes not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance (together, "**Encumbrances**"), upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness of the Issuer or any third party without having the Noteholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Issuer or which has been acquired by the Issuer, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

(b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]**

**Schuldverschreibungen einfügen:**  
und Zinsen] der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin – soweit ihr dies rechtlich möglich ist – sicherzustellen, dass ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Dinglichen Sicherheiten zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer bereits vorhandenen Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese Dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat und danach in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2(2)(b) gilt ferner nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der Wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible, that its Material Subsidiaries will not create or permit to subsist any Encumbrance upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness of the relevant Material Subsidiary or any third party without having the Noteholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of an existing subsidiary which becomes a Material Subsidiary during the term of the Notes, provided that such Encumbrance was already in existence at this time and is not increased in amount and not extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2(2)(b) does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Material Subsidiary or which has been acquired by the Material Subsidiary, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

§ 3  
**ZINSEN**

§ 3  
**INTEREST**

(1) **Verzinsung und Zinszahlungstage.**

(1) **Interest and Interest Payment Dates.**

Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (einschließlich) (der "Zinslaufbeginn") bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstag einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen].

Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum* from [insert Interest Commencement Date] (including) (the "Interest Commencement Date") until the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable in arrear on [insert Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date].

Im Falle einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode gilt Folgendes:

Die erste Zinszahlung beläuft sich auf einen Bruchteilszinsbetrag von [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag einfügen] je Festgelegter Nennbetrag.

The first payment of interest will amount to an initial broken interest amount of [insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.

If in case of a short or long first coupon the following applies:

Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, gilt Folgendes:

Die Zinsen für den Zeitraum ab dem [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag einfügen] je Festgelegter Nennbetrag und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.

Interest in respect of the period from and including [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to but excluding the Maturity Date will amount to [insert final Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.

If the Maturity Date is not an Interest Payment Date, the following applies:

(2) **Ende des Zinslaufs.**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(2) **End of Interest Accrual.**

The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes at the default rate of interest<sup>2</sup> established by law from and including the due date for redemption to but excluding the date on which actual payment of the principal and interest due on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System.

(3) **Zinstagequotient.**

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

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

(3) **Day Count Fraction.**

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

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

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

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

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (ii) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

**"Feststellungstermin"** bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

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

which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Where:

**"Determination Date"** means each [insert Determination Date(s)];

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

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von "30 / 360", "360 / 360" oder "Bond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In case of "30 / 360", "360 / 360" or "Bond Basis", the following applies:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

Im Fall von "30E / 360" oder "Eurobond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in

In case of "30E / 360" or "Eurobond Basis" the following applies:

Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

[Im Falle von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Non-Interest-Bearing Notes insert:

§ 3  
KEINE ZINSEN

- (1) Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (2) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig wurden (einschließlich) bis zu dem Tag der tatsächlichen Zahlung an das Clearing System (ausschließlich) auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des gesetzlichen Verzugszinssatzes<sup>1</sup> an.]

§ 3  
NO INTEREST

- (1) There will not be any periodic payments of **interest** on the Notes.
- (2) If the Issuer fails to redeem the Notes when due, default interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date on which the Notes fell due for redemption to but excluding the date of actual payment to the Clearing System at the statutory default interest rate<sup>2</sup>.]

§ 4  
RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF

- (1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.**  
Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Festgelegten Nennbetrag am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (2) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.**  
Bei Eintritt eines Brutto-Ausgleichereignisses ist die Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.  
  
Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge (wie in § 6 beschrieben) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu

§ 4  
REDEMPTION AND PURCHASE

- (1) **Redemption at maturity.**  
Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date").
- (2) **Early redemption for tax reasons.**  
If a Gross-up Event occurs, the Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the outstanding Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the redemption date specified in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest, if any, to but excluding the specified redemption date].  
  
However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts (as described in § 6) were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given,

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von solchen Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

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

Ein "**Brutto-Ausgleichereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie dieses Gutachtens übermittelt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland, einer ihrer Gebietskörperschaften oder zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

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

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

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

(3) **Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.**

Wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden und nicht von der Emittentin gehaltenen Schuldverschreibungen 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 9 zusätzlich begeben worden sind), beträgt, ist die Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem festgelegten Nennbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** nebst etwaigen bis zu dem festgelegten

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

If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding and held by persons other than the Issuer is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any additional Notes issued in accordance with § 9), the Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the outstanding Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the redemption date specified in the notice. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** together with accrued interest, if any, to but excluding the specified redemption date].

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

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

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

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4 (4)-(6) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

**[(4)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(2).

**[(4)] No early redemption at the option of the Issuer.**

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(2).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4 (4)-(6), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Optionalen Rückzahlungstag(en) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

**[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin ist berechtigt, unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) mit Wirkung zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem *[im Fall von mehreren Festgelegten Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen] Festgelegten Rückzahlungsbetrag [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.*

**[(4)] Early redemption at the option of the Issuer.**

The Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect as of each Optional Redemption Date (as defined below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note on the Optional Redemption Date specified in the notice at its *[in the case of multiple Optional Redemption Amounts insert: relevant] Optional Redemption Amount [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest, if any, to but excluding the specified Optional Redemption Date].*

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer on Optional Redemption Date(s), the following applies:

**"Optionalen Rückzahlungstag"** bezeichnet *[falls eine/mehrere Optionale Rückzahlungsperiode(n) festgelegt wird/wurden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen] (der "Erste Optionale Rückzahlungstag") (einschließlich) [weitere Optionale Rückzahlungsperiode(n) einfügen] (die "Optionale Rückzahlungsperiode") bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)] [im Fall eines/mehrerer ausgewählter Optionaler Rückzahlungstag(e): Optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen].*

**"Optional Redemption Date"** means *[if an/multiple Optional Redemption Period(s) is/are specified and the following shall be applicable, insert: each Business Day during the period from and including [insert First Optional Redemption Date] (the "First Optional Redemption Date") [insert further Optional Redemption Period(s)] (the "Optional Redemption Period") to but excluding the Maturity Date] [in the case of a/multiple specified Optional Redemption Date(s): insert Optional Redemption Date(s)].*

**"Festgelegter Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet *[den Festgelegten Nennbetrag] [Festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen].*

**"Optional Redemption Amount"** means *[the Specified Denomination] [insert Optional Redemption Amount(s)].*

*[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als*

*[In the case of Notes in NGN form the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal*

Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

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

amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

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

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4[(7)][oder]§ 12(2) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4[(7)][or]§ 12(2).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

**[(5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag.**

- (a) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens 15 und höchstens 30 Tagen durch Mitteilung gemäß § 10 zu kündigen und zu ihrem Make-Whole-Rückzahlungsbetrag *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:* zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] vorzeitig zurückzuzahlen.

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

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

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

- (c) Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:* der Summe aus]:

**[(5)] Early Redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.**

- (a) The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time upon giving not less than 15 days' nor more than 30 days' prior notice of redemption in accordance with § 10, at their Make-Whole Redemption Amount *[in the case of Fixed Rate Notes insert:* together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption].

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

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

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

- (c) The "**Present Value**" will be *[in the case of Fixed Rate Notes insert:* the sum of]:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount, the following applies:

(i) dem auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Wert des Festgelegten Nennbetrags *[falls Optionale Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: , der ansonsten an dem Endfälligkeitstag fällig werden würde][falls nur ein Optionaler Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: am Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden)][falls mehrere Optionale Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: am nächsten Optionalen Rückzahlungstag nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden)][falls nur eine Optionale Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: der ansonsten an dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag fällig werden würde (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden)][falls mehrere Optionale Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: am ersten Tag der nächsten Optionalen Rückzahlungsperiode nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden)]* ; und][.]

**[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(ii) den jeweils auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem zur Rückzahlung festgesetzten Tag bis zum *[falls Optionale Rückzahlungstag(e) oder Optionale Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Endfälligkeitstag][falls nur ein Optionaler Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Optionalen Rückzahlungstag*

(i) the Specified Denomination to be redeemed *[if Optional Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: which would otherwise become due on the Maturity Date][if only one Optional Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: on the Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)][if multiple Optional Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: on the next Optional Redemption Date following the date fixed for redemption (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)][if only one Optional Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert: on the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)][if multiple Optional Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert: on the first day of the next Optional Redemption Period following the date fixed for redemption (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the date fixed for redemption[; and][.]*

**[in the case of Fixed Rate Notes insert:**

(ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the date fixed for redemption to and including *[if Optional Redemption Date(s) or Optional Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if only one Optional Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: the Optional Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)][if multiple Optional Redemption Dates are*

(wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]**falls mehrere Optionale Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** nächsten Optionalen Rückzahlungstag nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]**falls nur eine Optionale Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** Ersten Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]**falls mehrere Optionale Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** ersten Tag der nächsten Optionalen Rückzahlungsperiode nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) zur Zahlung vorgesehen wären;

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

- (d) Die Make-Whole-Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention **im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht] **im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** unter Anwendung einer Zinsberechnungsgrundlage, die für eine in dieser Währung begebene festverzinsliche Schuldverschreibung üblich wäre], wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich [Prozentsatz einfügen] % zugrunde legt.

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

**specified and the following shall be applicable, insert:** the next Optional Redemption Date following the date fixed for redemption (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)]**if only one Optional Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert:** the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)]**if multiple Optional Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert:** the first day of the next Optional Redemption Period following the date fixed for redemption (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)], each discounted to the date fixed for redemption;

minus any accrued interest to but excluding the date fixed for redemption.]

- (d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention **in the case of Fixed Rate Notes insert:** on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3] **in the case of Non-Interest-Bearing Notes insert:** using a day count basis as would be customary for a fixed rate note issued in such currency], using the Benchmark Yield plus [*insert percentage*] per cent.

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

Bildschirmseite angezeigt  
wird][andere Referenz].

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

"**Referenzanleihe**" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere relevante Referenzanleihe] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung], oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine von der Make-Whole-Berechnungsstelle ausgewählte Ersatz-Referenzanleihe mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum [falls Optionale Rückzahlungstag(e) oder Optionale Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Endfälligkeitstag][falls nur ein Optionaler Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Optionaler Rückzahlungstag] [falls mehrere Optionale Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: nächsten Optionalen Rückzahlungstag nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag] [falls nur eine Optionale Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Erster Optionaler Rückzahlungstag][falls mehrere Optionale Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der nächsten Optionalen Rückzahlungsperiode nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag] vergleichbar ist, und die (gegebenenfalls) im Zeitpunkt der Auswahl und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisfestsetzung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum [falls Optionale Rückzahlungstag(e) oder Optionale Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Endfälligkeitstag][falls nur ein Optionaler Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Optionalen Rückzahlungstag] [falls mehrere Optionale Rückzahlungstage festgelegt werden

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

The "**Benchmark Security**" means the [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark] due [specify maturity date] [ISIN or other securities code ], or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, a substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent having a maturity comparable to the remaining term of the Note to [if Optional Redemption Date(s) or Optional Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if only one Optional Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: the Optional Redemption Date] [if multiple Optional Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: the next Optional Redemption Date following the date fixed for redemption][if only one Optional Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert: the First Optional Redemption Date][if multiple Optional Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert: the first day of the next Optional Redemption Period following the date fixed for redemption], and that (where relevant) would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to [if Optional Redemption Date(s) or Optional Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if only one Optional Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: the Optional Redemption Date] [if multiple Optional Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: the next Optional Redemption Date following the date fixed for redemption] [if only one Optional Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert: the First Optional Redemption Date][if multiple Optional Redemption Periods are specified and the following shall be applicable,

**und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** nächsten Optionalen Rückzahlungstag nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag] [falls nur eine Optionale Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Ersten Optionalen Rückzahlungstag][falls mehrere Optionale Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der nächsten Optionalen Rückzahlungsperiode nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag] der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"**Make-Whole-Berechnungstag**" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 4(5) zurückgezahlt werden.

- (e) Die Emittentin hat so bald wie möglich nach dessen Bestimmung durch die Make-Whole-Berechnungsstelle den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag den Anleihegläubigern gemäß § 10 mitzuteilen. Sofern dies möglich ist, kann diese Information stattdessen in der Mitteilung gemäß § 4(5)(a) veröffentlicht werden.
- (f) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Make-Whole-Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4(5) gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.

*insert:* the first day of the next Optional Redemption Period following the date fixed for redemption].

"**Make-Whole Calculation Date**" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 4(5).

- (e) The Issuer shall as soon as practicable after the determination thereof by the Make-Whole Calculation Agent notify the Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 10. If possible such information can be included in the notice pursuant to § 4(5)(a) instead.
- (f) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4(5) by the Make-Whole Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent(s) and the Noteholders.

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(7) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(7).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

**[(6)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses.**

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktions-

**[(6)] Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event.**

The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below, call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount on the Trigger Call Redemption Date [in the case of Fixed Rate Notes insert:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event,

tionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-rückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag **im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

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

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum ab dem [Begebungstag einfügen] (einschließlich) bis zum [Datum Ende des Zeitraums einfügen] (einschließlich).

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 10 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.

Die Transaktions-Mitteilung hat ferner zu bezeichnen:

- (i) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag;
- (ii) die genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- (iii) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag; und
- (iv) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

**[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Bekanntmachung gemäß § 10 verzichten.

together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date].

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

"**Transaction Notice Period**" means the period from and including [insert issue date] to and including [insert end of period date].

"**Transaction Trigger Notice**" means a notice to the Noteholders given in accordance with § 10 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.

The Transaction Trigger Notice shall also specify:

- (i) the Trigger Call Redemption Date;
- (ii) the precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- (iii) the Trigger Call Redemption Amount; and
- (iv) whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed.

In the case of a partial redemption of Notes, the relevant Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

**[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

If required by any stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, the Issuer will inform such stock exchange as soon as possible of such redemption.

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above at any time by giving notice in accordance with § 10.

the following applies:

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen].

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag"** bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten Rückzahlungstag.

**"Trigger Call Redemption Amount"** means [insert Trigger Call Redemption Amount].

**"Trigger Call Redemption Date"** means the redemption date specified in the Transaction Trigger Notice.

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

[(7)] **Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des [falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar: § 12(2) oder des] § 11 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

[(7)] **No early redemption at the option of a Noteholder.**

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in [if the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies: § 12(2) and] § 11 at any time.

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

[(7)] **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am/ an den Optionalen Put-Rückzahlungstag(en) zum jeweiligen Put-Rückzahlungsbetrag [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum Optionalen Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

**"Optional Put-Rückzahlungstag"** bezeichnet [Optionale(n) Put-Rückzahlungstag(e) einfügen].

**"Put-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [Put-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen].

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

(b) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Optionalen Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") , wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das

[(7)] **Early redemption at the option of a Noteholder.**

(a) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Optional Put Redemption Date(s) at the relevant Put Redemption Amount [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued but excluding the Optional Put Redemption Date].

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

**"Put Redemption Amount"** means [insert Put Redemption Amount(s)].

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

(b) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Optional Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order oder durch eine Sperrung durch das Clearingsystem. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

Notes to the Issuer or to its order or if such Notes are blocked by the Clearing System. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

**[(8)] Rückkauf von Schuldverschreibungen.**

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

**[(8)] Purchase of Notes.**

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

**§ 5  
ZAHLUNGEN**

**(1) Zahlung von Kapital und Zinsen.**

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen]* auf die Schuldverschreibungen sowie alle sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in *[Festgelegte Währung einfügen]* zu zahlen. Die Zahlung von Kapital *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen]* auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden noch durch das Clearingsystem gehalten, befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. *[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, die initial durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(3).]*

**(2) Geltende steuerliche und sonstige Vorschriften.**

Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen, denen sich die Emittentin oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die

**§ 5  
PAYMENTS**

**(1) Payment of principal and interest.**

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal *[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]* as well as all other amounts payable on the Notes in *[insert Specified Currency]*. Payment of principal *[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]* on the Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective accountholders. Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid and provided the Notes are still held on behalf of the Clearing System, constitute the discharge of the Issuer's corresponding obligations under the Notes. *[In the case of Fixed Rate Notes and Physical Notes initially represented by a temporary global note, insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(3).]*

**(2) Applicable fiscal and other laws.**

All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer or any Paying Agent agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

(3) **Geschäftstagekonvention.**

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

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

Unbeschadet der übrigen Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen erfolgen die Lieferung oder Kapitalrückzahlungen **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zinszahlungen] bezüglich der Schuldverschreibungen, sei es in bar oder in anderer Form, ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten.

(5) **Bezugnahmen auf Kapital [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen].**

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Festgelegten Nennbetrag und den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge; sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.]

**§ 6**

**BESTEUERUNG UND BRUTTOAUSGLEICH**

(1) **Zusätzliche Beträge.**

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

(3) **Business Day Convention.**

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

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

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

(5) **References to Principal [in the case of Fixed Rate Notes insert: and Interest].**

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination and the Make-Whole Redemption Amount, any Additional Amounts which may be payable under § 6; and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.]

**§ 6**

**TAXATION AND GROSS-UP**

(1) **Additional Amounts.**

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

Zusätzliche Beträge müssen jedoch nicht für Zahlungen auf eine Schuldverschreibung erbracht werden, wenn:

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

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

Amounts shall be payable in relation to any payment in respect of any Note:

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

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

Steuerabzug") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

(2) **Andere Steuerrechtsordnung.**

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

**§ 7  
VORLEGUNGSFRIST**

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

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

(1) **Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.**

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

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

"**Make-Whole-Berechnungsstelle**" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit einschlägiger Expertise, die von der Emittentin rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 4(5) ausgewählt und bestellt werden wird.

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

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

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung der Emissionsstelle[,][und] der

(2) **Different taxing jurisdiction.**

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

**§ 7  
PRESENTATION PERIOD**

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

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

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

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

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

"**Make-Whole Calculation Agent**" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, which will be selected and appointed by the Issuer in good time prior to the exercise of the call right in accordance with § 4(5).

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

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

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the

Im Fall der Make-Whole-Berechnungsstelle einfügen

Include in case of Make-Whole Calculation Agent

Zahlstellen [und der Make-Whole-Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

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

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

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

**(4) Erfüllungsgehilfen der Emittentin.**

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

**§ 9  
AUFSTOCKUNG**

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

**§ 10  
MITTEILUNGEN**

**(1) Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.**

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § [13](6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind,

Fiscal Agent[,][and] any Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent].

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

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

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

**(4) Agents of the Issuer.**

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

**§ 9  
FURTHER ISSUES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders issue further notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** the first payment of interest, if any, and] the issue price) so as to form a single series with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 9 shall be deemed to have been given in the case of this § 9.]

**§ 10  
NOTICES**

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

- (a) All notices regarding the Notes, other than any notices stipulated in § [13](6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, and subject to § 10(1)(b)

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

ist Folgendes  
anwendbar:

Bestimmungen des SchVG erfolgen, und vorbehaltlich des nachstehenden § 10(1)(b) werden auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter [www.luxse.com](http://www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

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

**(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

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

**(1) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

Jede Bekanntmachung wird am Tag der ersten Veröffentlichung (oder, soweit eine Veröffentlichung in einer Zeitung vorgeschrieben ist, am Tag, an dem die Veröffentlichung in der vorgeschriebenen Zeitung erfolgt ist) oder am vierten Geschäftstag nach dem Tag einer Weitergabe an das Clearingsystem wirksam.

Im Fall von  
Schuldver-  
schrei-  
bungen, die  
nicht auf  
Veranlas-  
sung der  
Emittentin  
an einer  
Börse notiert  
sind, ist  
Folgendes  
anwendbar:

**[(2)][(3)] Mitteilungen eines Anleihegläubigers**

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

**§ 11  
KÜNDIGUNGSGRÜNDE**

**(1) Kündigungsgründe.**

Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Festgelegten Nennbetrag, *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen]*: zuzüglich

below, will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange on [www.luxse.com](http://www.luxse.com) for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date on which such notices were first published).

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

**(2) Notification to Clearing System.**

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 10(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 10(1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

**(1) Notification to Clearing System.**

Any notice will be deemed to have been validly given on the date of the first publication (or, if required to be published in a newspaper, on the first date on which publication shall have been made in the required newspaper) or, as the case may be, on the fourth Business Day after the date of such delivery to the Clearing System.

In the case of  
Notes which  
are not listed  
at the  
initiative of  
the Issuer,  
the following  
applies:

**[(2)][(3)] Notices by a Noteholder.**

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

**§ 11  
EVENTS OF DEFAULT**

**(1) Events of default.**

Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination *[in the case of Fixed Rate Notes insert]*: together with

etwaiger bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen,] falls:

- (a) die Emittentin Kapital *[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsen]* nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern oder einen Betrag aus einer Garantie für eine solche Verbindlichkeit mit einem EUR 50.000.000 (oder den entsprechenden Betrag in jeder anderen Währung) übersteigenden Betrag innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag nicht zahlt oder ein Gläubiger infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes (wie auch immer beschrieben) berechtigt ist, eine solche Verbindlichkeit vorzeitig fällig zu stellen oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; **"Tochtergesellschaften"** im Sinne dieses Unterabsatzes (c) sind Wesentliche Tochtergesellschaften mit Ausnahme von Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. und Eurex Clearing AG; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder

accrued interest, if any, to but excluding the date of repayment,] in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal *[in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest]* within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from any Noteholder; or
- (c) the Issuer or a Subsidiary fails to pay, within 30 days after the due date, any indebtedness for borrowed money which exceeds EUR 50,000,000 (or its equivalent in any other currency) or any amount payable under any guarantee in respect of such indebtedness or any creditor is entitled to declare by reason of an event of default (howsoever described) that any such indebtedness is payable before its stated maturity or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; **"Subsidiaries"** within the meaning of this sub-paragraph (c) are Material Subsidiaries with the exception of Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. and Eurex Clearing AG; or
- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes; or

- (g) in der Bundesrepublik Deutschland ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung Geltung erlangt, durch welche die Emittentin rechtlich gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

- (g) any governmental order, decree or enactment shall gain recognition in the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) **Quorum.**

In den Fällen des § 11(1)(b) und § 11(1)(c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Zugang zugleich einer der in § 11(1)(a) und § 11(1)(d) bis (g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Hauptzahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(2) **Quorum.**

In the events specified in § 11(1)(b) and § 11(1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 11(1)(a) and § 11(1)(d) through (g) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Principal Paying Agent has received such notices from the Noteholders of at least 25 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(3) **Kündigungserklärung.**

Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 11(1) ist in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären und in Textform an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) **Termination notice.**

Any notice declaring Notes due in accordance with § 11(1) shall be made in the German or English language delivered in text form to the specified office of the Principal Paying Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in any other appropriate manner.

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

§ 12  
**KONTROLLWECHSEL**

(1) **Kontrollwechsel.**

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

Ein "**Kontrollwechsel-Ereignis**" tritt ein, wenn

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

§ 12  
**CHANGE OF CONTROL**

(1) **Change of Control.**

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

A "**Change of Control Event**" shall occur if

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

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

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

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

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

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

(2) **Recht der Anleihegläubiger auf Rückzahlung.**

Nach einer Kontrollwechsel-Mitteilung ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt (sofern nicht die Emittentin, bevor die Kontrollwechsel-Mitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 4(2) [oder § 4[(3)-(6)]] angezeigt hat), mit einer Frist von mindestens 10 Tagen mit Wirkung zum Kontrollstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht zurückgezahlt wurden, vorzeitig fällig zu stellen. In einem solchen Fall hat die Emittentin die betreffenden Schuldverschreibungen am Kontrollstichtag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag [*im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*: nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

Eine Fälligestellung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 12(2) ist in deutscher oder

- (b) either (x) in anticipation of a Change of Control or (y) during the Change of Control Period, there is a Negative Rating Event, provided that, in the case of an anticipated Change of Control, a Change of Control Event will be deemed to have occurred only if and when a Change of Control subsequently occurs, and

- (c) the relevant rating agency announces publicly or confirms in writing to the Issuer that the Negative Rating Event referred to in sub-paragraph (b) above resulted, in whole or in part, from the occurrence or anticipation of the Change of Control.

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

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

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

(2) **Noteholders' right to demand repayment.**

Following a Change of Control Notice each Noteholder may at its option (unless, prior to the giving of the Change of Control Notice, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 4(2) [or §4 [(3)-(6)]] on giving not less than 10 days' notice declare all or some only of its Notes not previously redeemed due which notice shall take effect on the Control Record Date. In such case the Issuer will redeem such Notes at their Specified Denomination [*in the case of Fixed Rate Notes insert*: together with accrued interest, if any, to but excluding the Control Record Date] on the Control Record Date.

Any notice declaring Notes due in accordance with this § 12(2) shall be made in the German or

englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären und in Textform an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der Erklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt Zug-um-Zug gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order.

English language delivered in text form to the specified office of the Principal Paying Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in other appropriate manner. Such notice is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery (*Zug-um-Zug*) of such Notes to the Issuer or to its order.

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

- (1) Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5(3) SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § [13](2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5(3) Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").
- (3) Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
  - (a) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung

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

- (1) The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, with such majority of the votes of the Noteholders as stated under § [13](2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (3) The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 *et seq.* of the SchVG.
  - (a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking

- durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § [13](3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § [13](3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § [13](3)(a) entsprechend.
- (5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § [13](2) zuzustimmen.
- (6) Bekanntmachungen betreffend diesen § [13] erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) Die oben aufgeführten auf die Schuldschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § [14](1)(d).
- instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent to and including the stated end of the meeting.
- (b) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such vote has been cast to and including the day the voting period ends.
- (4) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § [13](3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § [13](3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § [13](3)(a) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.
- (5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties, responsibilities and powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § [13](2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (6) Any notices concerning this § [13] shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § [14](1)(d).

§ [14]  
SCHULDNERERSETZUNG

(1) **Ersetzung.**

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, an ihre Stelle jede Finanzierungsgesellschaft als neue Schuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Neue Schuldnerin**") zu setzen. Eine solche Ersetzung ist durch die Emittentin und die Neue Schuldnerin gemäß § 10 zu veröffentlichen. Sie setzt voraus, dass

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

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

§ [14]  
SUBSTITUTION

(1) **Substitution.**

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

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

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

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

- (a) Durch eine solche Ersetzung folgt die Neue Schuldnerin der Emittentin nach, ersetzt diese und kann alle Rechte und Ansprüche der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung ausüben, als ob die Neue Schuldnerin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin genannt worden wäre. Die Emittentin wird von ihren Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen befreit.
- (b) Nach einer Ersetzung gemäß diesem § [14] kann die Neue Schuldnerin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine weitere Ersetzung durchführen. Die in § [14](1) und (2) genannten Bestimmungen finden entsprechende Anwendung.

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

**§ [15]**

**ANWENDBARES RECHT; ERFÜLLUNGSORT; GERICHTSSTAND**

**(1) Anwendbares Recht.**

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

**(2) Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

**(3) Gerichtsstand.**

- (a) Die Emittentin erklärt sich unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger damit einverstanden, dass die Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, für alle Klagen, Prozesse und Verfahren (die "Verfahren") und die

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

- (a) Upon such substitution, the Substitute Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substitute Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer shall be released from its obligations under the Notes.
- (b) After a substitution pursuant to this § [14], the Substitute Debtor may, without the consent of Noteholders, effect a further substitution. All the provisions specified in § [14](1) and (2) shall apply mutatis mutandis.

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

**§ [15]**

**GOVERNING LAW; PLACE OF PERFORMANCE; JURISDICTION**

**(1) Governing law.**

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

**(2) Place of Performance.**

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

**(3) Jurisdiction.**

- (a) The Issuer irrevocably agrees for the benefit of the Noteholders that the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to hear and determine any suit, trials and proceedings (the "Proceedings") and to settle any

Beilegung aller Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehen (die "**Rechtsstreitigkeiten**"), ausschließlich zuständig sind. Die Emittentin erkennt diesen Gerichtsstand zu diesem Zweck unwiderruflich an. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.

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

**(4) Geltendmachung von Rechten.**

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

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

- [(b)] **[im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:** einer Kopie der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat **[im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:** und eines anderen, in Rechtsstreitigkeiten in dem Land der Geltendmachung zulässigen Beweismittels,] ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde in einer

disputes which may arise out of or in connection with the Notes (the "**Legal Disputes**") and, for that purpose, the Issuer irrevocably submits to the exclusive jurisdiction of the courts of Frankfurt am Main. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.

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

**(4) Enforcement of rights.**

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

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

- [(b)] **[in the case of Physical Notes, insert:** a copy of the Global Note representing the Notes certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, **[in the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:** and any other means of evidence permitted in legal proceedings in the country of enforcement,] without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.]

solchen Rechtsstreitigkeit erforderlich wäre.]

[(b)] *[im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen: eines Auszugs aus dem Zentralwertpapierregister.]*

[(b)] *[in the case of Electronic Notes insert: an excerpt of the Central Securities Register.]*

**§ [16]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:**

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

**§ [16]  
LANGUAGE**

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

**If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.

**If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:**

**OPTION II**  
**Anleihebedingungen für**  
**variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

**OPTION II**  
**Terms and Conditions applicable to**  
**Floating Rate Notes**

§ 1  
**WÄHRUNG, FESTGELEGTER**  
**NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN**

§ 1  
**CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION,**  
**FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

**(1) Währung, Festgelegter Nennbetrag.**

Die Emission der Schuldverschreibungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] (in Worten: [*Betrag in Worten*] [*Festgelegte Währung in Worten*]) ist eingeteilt in untereinander gleichrangige Schuldverschreibungen im festgelegten Nennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*]<sup>5</sup> (der "**Festgelegte Nennbetrag**") je Schuldverschreibung (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") [*Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:*, wobei jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt.]

*[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:*

**(2) Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das und im Umfang vom Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen Anteile an einer Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die

**(1) Currency, Specified Denomination.**

The issue of the notes by the Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*] (in words: [*amount in words*] [*Specified Currency in words*]) is divided into notes in a specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*]<sup>6</sup> (the "**Specified Denomination**") each, ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**", and each a "**Note**") [*In the case of Electronic Notes insert:*, with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary.]

*[In the case of Physical Notes insert:*

**(2) Form.**

The Notes are issued in bearer form.

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon and to the extent of certification as to non-U.S. beneficial ownership pursuant to U.S. law in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

In the case of Notes initially represented by a temporary global note, the following applies:

<sup>5</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.

<sup>6</sup> *The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.*

eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die bei Begebung durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden gilt Folgendes:

(3) **Globalurkunde**

Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

(3) **Global Note**

The Notes are represented by a permanent global Note (the "Global Note") without interest coupons.

The Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

In the case of Notes represented by a permanent global note upon issuance, the following applies:

(4) **Clearingsystem.**

Die [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-] Globalurkunde [werden] [wird] so lange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CEU")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] oder deren Funktionsnachfolger.

(4) **Clearing System.**

[Each of the Temporary Global Note and the Permanent] [The] Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[if more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CEU")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] or any successor in capacity thereof.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen (in durch eine Dauer-Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen) wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Im Fall von Schuldverschreibungen in NGN Form, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

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

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

In the case of Notes in NGN format initially represented by a temporary global note, the following applies:

(5) **Anleihegläubiger.**

Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.]

(5) **Noteholders.**

The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.]

[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:]<sup>7</sup>

(2) **Form.**

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

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

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

(3) **Clearingsystem.**

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

(4) **Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen.**

"Anleihegläubiger" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand

[In the case of Electronic Notes insert:]<sup>8</sup>

(2) **Form.**

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

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

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

(3) **Clearing System.**

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

(4) **Noteholder of Notes.**

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

<sup>7</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

<sup>8</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.]

**[(5)][(6)] Definitionen.**

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

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

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

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

**["Geschäftstag"** bezeichnet jeden Kalendertag (außer einen Samstag oder einen Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch *falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist oder es aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes:* Geschäftsbanken und Devisenmärkte in *[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]* Zahlungen abwickeln] *falls die Festgelegte Währung Euro ist oder T2 aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes:* [und] das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem betriebsbereit sind].]

**"Gruppe"** bezeichnet die Deutsche Börse Aktiengesellschaft und alle ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder notiert oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

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

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

**"Wesentliche Tochtergesellschaft"** bezeichnet jede Tochtergesellschaft, deren Aktiva oder Umsatz (zusammen mit den Aktiva bzw. Umsätzen ihrer etwaigen konsolidierten Tochtergesellschaften) mindestens zehn Prozent der Gesamtaktiva

and the rules and regulations of the Clearing System.]

**[(5)][(6)] Definitions.**

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

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

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

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

**["Business Day"** means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which *if the Specified Currency is not Euro or if needed for other reasons, the following applies:* commercial banks and foreign exchange markets settle payments in *[insert all relevant financial centres]* *if the Specified Currency is Euro or T2 is needed for other reasons, the following applies:* [and] the Clearing System as well as the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open].]

**"Group"** means Deutsche Börse Aktiengesellschaft and all of its consolidated subsidiaries.

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation for the payment of borrowed money which is, in the form of, or represented or evidenced by, bonds or other securities which are, or are capable of being, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.

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

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

**"Material Subsidiary"** means each Subsidiary representing, when consolidated with the assets or sales of its consolidated subsidiaries, if any, more than ten per cent. of consolidated revenues and/or assets of the Group.

oder des Gesamtumsatzes der Gruppe beträgt.

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

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

## § 2 STATUS

### (1) Status.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

### (2) Negativverpflichtung.

(a) Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Emittentin oder eines Dritten zu belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Emittentin verschmolzen oder von der Emittentin erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

(b) Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin – soweit ihr dies

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

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

## § 2 STATUS

### (1) Status.

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

### (2) Negative pledge.

(a) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer undertakes not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance (together, "**Encumbrances**"), upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness of the Issuer or any third party without having the Noteholders at the same time share equally and ratably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Issuer or which has been acquired by the Issuer, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

(b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible, that its Material Subsidiaries will not

rechtlich möglich ist – sicherzustellen, dass ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Dinglichen Sicherheiten zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer bereits vorhandenen Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese Dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat und danach in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2(2)(b) gilt ferner nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der Wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

create or permit to subsist any Encumbrance upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness of the relevant Material Subsidiary or any third party without having the Noteholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of an existing subsidiary which becomes a Material Subsidiary during the term of the Notes, provided that such Encumbrance was already in existence at this time and is not increased in amount and not extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2(2)(b) does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Material Subsidiary or which has been acquired by the Material Subsidiary, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

[Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:

[If the Reference Rate is EURIBOR, insert:

### § 3 ZINSEN

### § 3 INTEREST

(1) **Zinszahlungstage.**

(1) **Interest Payment Dates.**

- (a) Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (einschließlich) (der "Zinslaufbeginn") bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solcher Zeitraum eine "Zinsperiode") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert)

- (a) Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from [insert Interest Commencement Date] (including) (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an "Interest Period"). Interest for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. The

entspricht, verzinst. Die Zinsen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zu zahlen. Der zu zahlende Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.

amount of interest payable shall be determined in accordance with § 3(3).

(b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet, vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention,

(b) **"Interest Payment Date"** means, subject to the Business Day Convention,

Im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:

[festgelegte Zinszahlungstage und gegebenenfalls ersten kurzen oder langen Kupon einfügen] eines jeden Jahres. Der erste Zinszahlungstag ist vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention der [●].

[insert specified Interest Payment Dates and if applicable, any short or long first coupon] in each year. The first Interest Payment Date will be [●], subject to the Business Day Convention.

In the case of Specified Interest Payment Dates insert:

Im Fall von Festgelegten Zinsperioden gilt Folgendes:

(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils den Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Zinslaufbeginn liegt.

each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

In the case of Specified Interest Periods insert:

(c) **"Geschäftstagekonvention"** hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

(c) **"Business Day Convention"** has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, the Interest Payment Date shall be

Im Fall der Modified Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

In the case of Modified Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der FRN-Konvention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, in den dieser gefallen wäre, hätte es die Verschiebung nicht gegeben.

postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.

In the case of FRN Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

postponed to the next day which is a Business Day.

In the case of Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der Preceding Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

the immediately preceding Business Day.

In the case of Preceding Business Day Convention (adjusted), the following applies:

(2) **Zinssatz.**

Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt und alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode

- (a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(5)(f) definiert) eingetreten ist,
  - (i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder
  - (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde; und
- (b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(5)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3(5) bestimmt.

(2) **Rate of Interest.**

The "**Rate of Interest**" for each Interest Period will be the interest rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum for the Rate of Interest of 0.00 per cent. *per annum* and all as determined by the Calculation Agent.

"**Reference Rate**" for each Interest Period will be,

- (a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(5)(f)) has occurred,
  - (i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or
  - (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and
- (b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(5) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(5)(g)).

Im Falle einer Marge gilt Folgendes

Die "**Marge**" beträgt [Margin] % *per annum*.

"**Margin**" means [Margin] % *per annum*.

In case of a Margin the following applies

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-Euro-

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on such day.

Interbank-Offered-Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters-Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters-Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

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

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

Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

(3) **Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag bezogen auf jeden Festgelegten Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag je Schuldverschreibung wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Festgelegten Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag *[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen: auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.] [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]*

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (unabhängig davon, ob es

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

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

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

In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

In the case a short/long [first / last] coupon and interpolation is applicable, the following applies:

(3) **Interest Amount.**

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per Note shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure *[if the Specified Currency is Euro insert: to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] [if the Specified Currency is not Euro insert: to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]*

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (whether or not constituting an Interest Period, the "**Calculation Period**"):

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon sowie Interpolation anwendbar ist, gilt Folgendes:

sich dabei um eine Zinsperiode handelt, der "Zinsberechnungszeitraum"):

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von "30 / 360", "360 / 360" oder "Bond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In case of "30 / 360", "360 / 360" or "Bond Basis", the following applies:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"T<sub>2</sub>" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

wäre 31 und  $T_1$  ist größer als 29, in welchem Fall  $T_2$  gleich 30 ist.

Im Fall von "30E / 360" oder "Eurobond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

" $J_1$ " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

" $J_2$ " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

" $M_1$ " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

" $M_2$ " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

" $T_1$ " ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $T_1$  gleich 30 ist; und

" $T_2$ " ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $T_2$  gleich 30 ist.

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$= \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360} \quad \text{DCF}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

" $Y_1$ " is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

" $Y_2$ " is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

" $M_1$ " is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

" $M_2$ " is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

" $D_1$ " is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_1$  will be 30; and

" $D_2$ " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.

In case of "30E / 360" or "Eurobond Basis" the following applies:

(4) **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzsatz, der daraus resultierende Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent, der/den Zahlstelle(n) und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 10 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind,

(4) **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.**

The Calculation Agent will cause the Reference Rate, the resulting Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Noteholders by notice in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the Issuer, to such stock exchange, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 10.

sowie den Anleihegläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**(5) Benchmark-Ereignis.**

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater (wie in § 3(5)(f) definiert) zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(5)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3(5)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(5)(d)) festlegt.

- (b) Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

- (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder

- (ii) der von ihr ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(5) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls der gemäß diesem § 3(5)(b) bestimmte Ausweichsatz (*fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(5) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

- (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In jedem dieser Fälle entspricht der "Referenzsatz" für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

**(5) Benchmark Event.**

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser (as defined in § 3(5)(f)), who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(5)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(5)(f)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(5)(d)).

- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

- (i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or

- (ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(5),

the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(5)(b) is to be applied, § 3(5) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

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

- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

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

In each such case the "Reference Rate" for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(5) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(5)(e) bekanntmachen.

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

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (*fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird).

(e)

- (i) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (*fallback*) gemäß diesem § 3(5) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle und der

- (d) If any New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(5), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(5)(e).

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

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward-looking basis).

(e)

- (i) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(5) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and to the Calculation

Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (A)
- (1) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
  - (2) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(5) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
  - (3) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (*fallback*) benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(5) festgestellt wurden; und
  - (4) den Stichtag benennt; und

(B) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

- (ii) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (*fallback*) gemäß diesem § 3(5) den Anleihegläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, nachdem die Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (i) gemacht wurde, mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.
- (iii) Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (*fallback*), die jeweils in der Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (ii) benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die

Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

- (A)
- (1) confirming that a Benchmark Event has occurred;
  - (2) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(5);
  - (3) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), or the fallback rate, as the case may be, each determined in accordance with the provisions of this § 3(5); and
  - (4) specifying the Effective Date; and

(B) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

- (ii) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(5) to the Noteholders in accordance with § 10 as soon as practicable after the notice in accordance with clause (i) above has been made. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
- (iii) The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice in accordance with clause (ii) above, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by

Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (*fallback*) geändert.

the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.

(f) Definitionen zur Verwendung in § 3(5):

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

(i) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(ii) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder

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

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der

(f) Definitions used in this § 3(5):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

(i) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(ii) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or

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

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the

üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Benchmark-Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3(5)(d) festgelegt.

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

- (i) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen, in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder
- (iv) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Anleihegläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten

purpose of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3(5)(d).

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

- (i) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
- (v) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Original Benchmark Rate; or

rechtswidrig geworden ist;  
oder

- (vi) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekanntgegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder
- (vii) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Zinslaufbeginn anwendete, wesentlich ändert.

**"Nachfolge-Benchmarksatz"**

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

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(5) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"**

bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (a) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

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

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

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

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(5).

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

- (i) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

**"Unabhängiger Berater"**

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

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(5) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
- (i) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (i), (vi) oder (vii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (ii) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (ii), (iii) oder (iv) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (iii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (v) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(5) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(5) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.]

**"Independent Adviser"**

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

- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(5) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (i), (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
  - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (ii), (iii) or (iv) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
  - (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(5) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3(5) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.]

[Falls der Referenzsatz €STR ist, einfügen:

[If the Reference Rate is €STR, insert:

§ 3  
ZINSEN

§ 3  
INTEREST

(1) Zinszahlungstage.

(1) Interest Payment Dates.

- (a) Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (einschließlich) (der "Zinslaufbeginn") bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solcher Zeitraum eine "Zinsperiode") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zu zahlen.
- (b) "Zinszahlungstag" bezeichnet, vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention,

- (a) Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from [insert Interest Commencement Date] (including) (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an "Interest Period"). Interest for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "Interest Payment Date" means, subject to the Business Day Convention,

Im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:

[festgelegte Zinszahlungstage und gegebenenfalls ersten kurzen oder langen Kupon einfügen] eines jeden Jahres. Der erste Zinszahlungstag ist vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention der [•].

[insert specified Interest Payment Dates and if applicable, any short or long first coupon] in each year. The first Interest Payment Date will be [•], subject to the Business Day Convention.

In the case of Specified Interest Payment Dates insert:

Im Fall von Festgelegten Zinsperioden gilt Folgendes:

(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils den Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Zinslaufbeginn liegt.

each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

In the case of Specified Interest Periods insert:

- (c) "Geschäftstagekonvention" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein T2-Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden T2-Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehend T2-Geschäftstag vorgezogen.
- (d) "T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

- (c) "Business Day Convention" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a T2 Business Day, it shall be postponed to the next day which is a T2 Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding T2 Business Day.
- (d) "T2 Business Day" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is open for the settlement of payments in Euro.

(2) Zinssatz.

(2) Rate of Interest.

Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

The "**Rate of Interest**" for each Interest Period will be the Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin], subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent.

Im Falle einer Marge gilt Folgendes

Die "**Marge**" beträgt [Margin] % *per annum*.

"**Margin**" means [Margin] % *per annum*.

In case of a Margin the following applies

(3) **Feststellung des Referenzsatzes.**

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Euro (*daily Euro short term rate*) ("**€STR**") als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d<sub>0</sub>**", in Bezug auf jede Zinsperiode bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**€STR<sub>i-pTBD</sub>**" in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag "i" während einer Zinsperiode bezeichnet den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt.

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n<sub>i</sub>**" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet [fünf] [●];

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

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short term rate ("**€STR**") as reference interest rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d<sub>0</sub>**", for any Interest Period, means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"**€STR<sub>i-pTBD</sub>**", in relation to any T2 Business Day "i" during an Interest Period, means the €STR-Reference Rate in respect of the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"**n<sub>i</sub>**" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means [five] [●];

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar:

If the "lag" method is applicable, the following applies:

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar:

"TBD" ist ein T2-Geschäftstag;

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"€STR<sub>i</sub>" bezeichnet in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i".

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [●];

Für die Zwecke dieses § 3(3) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"**Beobachtungszeitraum**", in Bezug auf eine Zinsperiode, bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Zinslaufbeginn der Schuldverschreibungen liegt) bis zu dem betreffenden Beobachtungszeitraum-Endtag (ausschließlich).

"**Beobachtungszeitraum-Endtag**" bezeichnet den Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor

- (i) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode liegt; bzw.
- (ii) einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

"**€STR-Bildschirmseite**" bezeichnet

- (i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank (derzeit [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)) oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators bzw. eine andere Quelle, wo der €STR [oder EDFR] von der Europäischen Zentralbank oder in deren Namen veröffentlicht wird; oder

"TBD" means a T2 Business Day;

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"€STR<sub>i</sub>" means, in relation to any T2 Business Day, the €STR-Reference Rate in respect of that T2 Business Day "i".

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;

"n<sub>i</sub>" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"p" means [five] [●];

For the purposes of this § 3(3) the following definitions shall apply:

"**Observation Period**", in respect of an Interest Period, means the period from and including the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" T2 Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) to but excluding the relevant Observation Period End Date.

"**Observation Period End Date**" means the date which is "p" T2 Business Days prior to

- (i) the Interest Payment Date for the relevant Interest Period; or
- (ii) such earlier date, if any, on which the Notes fall due for redemption.

"**€STR Screen Page**" means

- (i) the website of the European Central Bank (currently [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)), or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or other source on which the €STR [or EDFR] is published by or on behalf of the European Central Bank; or

If the "shift" method is applicable, the following applies:

- (ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des €STR [oder EDFR] von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Anleihegläubigern von der Emittentin gemäß § 10 mitgeteilt.

"€STR-Referenzsatz" bezeichnet einen Referenzsatz in Höhe des €STR, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit [(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)] an dem T2-Geschäftstag (auf der Grundlage von €STR-fähigen Geschäften, die am vorherigen T2-Geschäftstag ausgeführt wurden, "i"-1), der, von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den T2-Geschäftstag, der auf den Beobachtungszeitraum-Endtag unmittelbar folgt.

**(4) Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag bezogen auf jeden Festgelegten Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag je Schuldverschreibung wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Festgelegten Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (unabhängig davon, ob es sich dabei um eine Zinsperiode handelt, der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

**(5) Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzsatz, der daraus resultierende Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent, der/den Zahlstelle(n) und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 10 und jeder Börse, an der die betreffenden

- (ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying €STR [or EDFR]. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 10.

"€STR Reference Rate" means a reference rate equal to the €STR, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page [(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)] on the T2 Business Day (based on €STR-eligible trades executed on the previous T2 Business Day, "i"-1).

"Interest Determination Date" means the T2 Business Day immediately following the Observation Period End Date.

**(4) Interest Amount.**

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per note shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (whether or not constituting an Interest Period, the "**Calculation Period**") the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

**(5) Notification of Rate of Interest and Interest Amount.**

The Calculation Agent will cause the Reference Rate, the resulting Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Noteholders by notice in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the

Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**(6) Ausweichsatz.**

Falls in Bezug auf einen maßgeblichen T2-Geschäftstag der €STR-Referenzsatz nicht auf der €STR-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist), so wird der €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn kein €STR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, dann ist der €STR-Referenzsatz für den betreffenden T2-Geschäftstag der am letzten T2-Geschäftstag vor dem betreffenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite veröffentlichte €STR.
- (b) Wenn sowohl ein €STR-Index-Einstellungsereignis als auch ein €STR-Index-Einstellungsstichtag eingetreten sind, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz<sub>i,p</sub>.

Wenn:

- (x) vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Zinssatzes verwendeter) Referenzzinssatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)<sub>i,p</sub>; oder
- (y) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-

Issuer, to such stock exchange, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 10.

**(6) Fallback rate.**

If, in respect of any relevant T2 Business Day, the €STR Reference Rate is not available on the €STR Screen Page (and has not otherwise been published), then the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be determined as follows:

- (a) If no €STR Index Cessation Event has occurred, the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be the €STR published on the €STR Screen Page on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day.
- (b) If both an €STR Index Cessation Event and an €STR Index Cessation Effective Date have occurred, the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to the ECB Recommended Rate<sub>i,p</sub>.

If:

- (x) no such reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, then the rate for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)<sub>i,p</sub>; or
- (y) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the ECB Recommended Rate Index

Geschäftstag, der an oder nach dem Index-Einstellungstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)<sub>i-p</sub>.

Wenn der Zinssatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen ermittelt werden kann, dann entspricht der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode (i) demjenigen Referenzsatz, der in Bezug auf die Schuldverschreibungen für die letzte vorangegangene Zinsperiode ermittelt wurde [*im Fall eines Margen Step-Up einfügen*: (wobei jedoch, soweit in Bezug auf die maßgebliche Zinsperiode eine andere Marge anzuwenden ist als bei der letzten vorangegangenen Zinsperiode, die Marge für die maßgebliche Zinsperiode anstelle der Marge für die betreffende letzte vorangegangene Zinsperiode zu verwenden ist)] oder (ii) falls es keine solche vorangegangene Zinsperiode gibt, dem Compounded Daily €STR, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf die Schuldverschreibungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen bereits zuvor für einen Zeitraum im Umlauf befindlich gewesen wären, dessen Dauer der ersten vorgesehenen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Zinslaufbeginn (ausschließlich) geendet hätte [*im Fall eines Margen Step-Up einfügen*: (jedoch unter Anwendung der Marge, die auf die erste vorgesehene Zinsperiode anwendbar war)].

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"EDFR-Spread" bezeichnet:

- (x) wenn vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem €STR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder
- (y) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis

Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)<sub>i-p</sub>.

In the event that the Rate of Interest in relation to any Interest Period otherwise cannot be determined in accordance with the provisions above, the Rate of Interest in respect of such Interest Period will be (i) the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of the last preceding Interest Period [*in case of a Margin step-up insert*: (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period, in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)] or (ii) if there is no such preceding Interest Period, the Compounded Daily €STR which would have been applicable to the Notes for the first scheduled Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date [*in case of a Margin step-up insert*: (but applying the Margin applicable to the first scheduled Interest Period)].

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"EDFR Spread" means:

- (x) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between €STR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the €STR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the €STR Index Cessation Event occurs; or
- (y) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the

betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

**"€STR-Index-Einstellungsereignis"**

bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird; oder
- (y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des €STR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem €STR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des €STR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des €STR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des €STR dahingehend, dass der Administrator des €STR die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird.

**"€STR-Index-Einstellungstichtag"**

bezeichnet in Bezug auf ein €STR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der €STR durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) für gewöhnlich bereitgestellt worden wäre.

**"EZB-Empfehlungsreferenzsatz"**

bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen

day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

**"€STR Index Cessation Event"** means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or
- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of €STR, or, failing which, the central bank for the currency underlying €STR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

**"€STR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of an €STR Index Cessation Event, the first date on which €STR would ordinarily have been provided and is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

**"ECB Recommended Rate"** means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for €STR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or,

Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

**"EZB-Empfehlungsreferenzsatz<sub>i,p</sub>"** bezeichnet den EZB-Empfehlungsreferenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

**"Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz"** bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder
- (y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die

failing which, any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

**"ECB Recommended Rate<sub>p</sub>"** means the ECB Recommended Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

**"ECB Recommended Rate Index Cessation Event"** means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the following events, all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate; or
- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate.

Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

**"Index-Einstellungstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz"**, in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz, bezeichnet den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

**"Modifizierter EDFR (€STR)<sub>i-p</sub>"** bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

**"Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem"** (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder **"EDFR"** bezeichnet den auf der €STR-Bildschirmseite veröffentlichten Zinssatz für die Einlagefazilität, die Banken nutzen können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.]

#### § 4

#### RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem festgelegten Nennbetrag am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

(2) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.**

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

**"ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date"**, in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, means the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

**"Modified EDFR (€STR)<sub>i-p</sub>"** means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

**"Eurosystem Deposit Facility Rate"** or **"EDFR"** means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the €STR Screen Page.]

#### § 4

#### REDEMPTION AND PURCHASE

(1) **Redemption at maturity.**

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

(2) **Early redemption for tax reasons.**

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

Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

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

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

Ein "Brutto-Ausgleichereignis" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie dieses Gutachtens übermittelt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland, einer ihrer Gebietskörperschaften oder zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

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

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

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

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

(3) **Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.**

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

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

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

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

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

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

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

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

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4 (4) und (5) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

**[(4)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(2).

**[(4)] No early redemption at the option of the Issuer.**

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(2).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4 (4) and (5), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Optionalen Rückzahlungstag(en) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

**[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin ist berechtigt, unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) mit Wirkung zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem **[im Fall von mehreren Festgelegten Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen]** festgelegten Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet **[falls eine/mehrere Optionale Rückzahlungsperiode(n) festgelegt wird/wurden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen] (der "Erste Optionale Rückzahlungstag") (einschließlich) [weitere Optionale Rückzahlungsperiode(n) einfügen] (die**

**[(4)] Early redemption at the option of the Issuer.**

The Issuer may, upon giving not less than 15 and not more than 30 days prior notice of redemption, call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect as of each Optional Redemption Date (as defined below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note on the Optional Redemption Date specified in the notice at its **[in the case of multiple Optional Redemption Amounts insert: relevant]** Optional Redemption Amount together with accrued interest, if any, to but excluding the specified Optional Redemption Date.

"Optional Redemption Date" means **[if an/multiple Optional Redemption Period(s) is/are specified and the following shall be applicable, insert: each Business Day during the period from and including [insert First Optional Redemption Date] (the "First Optional Redemption Date") [insert further Optional Redemption Period(s)] (the "Optional Redemption Period") to but excluding the Maturity Date] [in the case of a/multiple**

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer on Optional Redemption Date(s), the following applies:

"**Optionale Rückzahlungsperiode**") bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)] **im Fall eines/mehrerer ausgewählter Optionaler Rückzahlungstag(e):** Optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen].

"**Festgelegter Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet [den Festgelegten Nennbetrag] [Festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen].

[**Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

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

**specified Optional Redemption Date(s):** insert *Optional Redemption Date(s)*].

"**Optional Redemption Amount**" means [the Specified Denomination] [*insert Optional Redemption Amount(s)*].

[**In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

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

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4[(6)][oder][§ 12(2)] verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4[(6)][or][§ 12(2)].

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

[(5)] **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses.**

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

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

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum ab dem [*Begebungstag einfügen*] (einschließlich) bis zum [*Datum Ende des Zeitraums einfügen*] (einschließlich).

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 10 innerhalb der

[(5)] **Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event.**

The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below, call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount on the Trigger Call Redemption Date together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date.

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

"**Transaction Notice Period**" means the period from and including [*insert issue date*] to and including [*insert end of period date*].

"**Transaction Trigger Notice**" means a notice to the Noteholders given in accordance with § 10 within the Transaction Notice Period that the

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.

Die Transaktions-Mitteilung hat ferner zu bezeichnen:

- (i) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag;
- (ii) die genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- (iii) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag; und
- (iv) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

**[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Bekanntmachung gemäß § 10 verzichten.

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen].

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag"** bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten nächsten Zinszahlungstag, der auf den Ablauf der Transaktionskündigungsfrist folgt.

Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.

The Transaction Trigger Notice shall also specify:

- (i) the Trigger Call Redemption Date;
- (ii) the precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- (iii) the Trigger Call Redemption Amount; and
- (iv) whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed.

In the case of a partial redemption of Notes, the relevant Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

**[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

If required by any stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, the Issuer will inform such stock exchange as soon as possible of such redemption.

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above at any time by giving notice in accordance with § 10.

**"Trigger Call Redemption Amount"** means [insert Trigger Call Redemption Amount].

**"Trigger Call Redemption Date"** means the next Interest Payment Date following the expiration of the Transaction Notice Period specified in the Transaction Trigger Notice.

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschrei-

[(6)] **Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des [falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar: § 12(2) oder

[(6)] **No early redemption at the option of a Noteholder.**

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in [if the Notes are subject to Early Redemption as

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders,

bungen zu verlangen, gilt Folgendes:

des] § 11 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

*a result of a Change of Control the following applies:* § 12(2) and] § 11 at any time.

the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

**[(6)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am/ an den Optionalen Put-Rückzahlungstag(en) zum jeweiligen Put-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Optionalen Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

**"Optionalen Put-Rückzahlungstag"** bezeichnet [Optionale(n) Put-Rückzahlungstag(e) einfügen].

**"Put-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [Put-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen].

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Optionalen Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order oder durch eine Sperrung durch das Clearingsystem. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

**[(6)] Early redemption at the option of a Noteholder.**

- (a) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Optional Put Redemption Date(s) at the relevant Put Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Optional Put Redemption Date.

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

**"Put Redemption Amount"** means [insert Put Redemption Amount(s)].

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

- (b) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Optional Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order or if such Notes are blocked by the Clearing System. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

**[(7)] Rückkauf von Schuldverschreibungen.**

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

**§ 5**

**ZAHLUNGEN**

**(1) Zahlung von Kapital und Zinsen.**

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie alle sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in *[Festgelegte Währung einfügen]* zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden noch durch das Clearingsystem gehalten, befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. *[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, die initial durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:]* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(3).]

**(2) Geltende steuerliche und sonstige Vorschriften.**

Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen, denen sich die Emittentin oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

**(3) Geschäftstagekonvention.**

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

**[(7)] Purchase of Notes.**

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

**§ 5**

**PAYMENTS**

**(1) Payment of principal and interest.**

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest as well as all other amounts payable on the Notes in *[insert Specified Currency]*. Payment of principal and interest on the Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective accountholders. Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid and provided the Notes are still held on behalf of the Clearing System, constitute the discharge of the Issuer's corresponding obligations under the Notes. *[In the case of Physical Notes initially represented by a temporary global note, insert:]* Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(3).]

**(2) Applicable fiscal and other laws.**

All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer or any Paying Agent agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

**(3) Business Day Convention.**

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

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

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

(5) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.**

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

**§ 6**

**BESTEUERUNG UND BRUTTOAUSGLEICH**

(1) **Zusätzliche Beträge.**

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

- (a) die Zahlungen an einen Anleihegläubiger oder in dessen Namen an einen Dritten geleistet werden, der solchen Steuern, Abgaben, Steuerveranlagungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibung deshalb unterliegt, weil er eine andere Beziehung zur Rechtsordnung der Emittentin hat als den bloßen Umstand, dass er (i) Inhaber einer solchen Schuldverschreibung ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen anderen Betrag in Bezug auf eine solche Schuldverschreibung erhält; oder

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

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

(5) **References to Principal and Interest.**

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

**§ 6**

**TAXATION AND GROSS-UP**

(1) **Additional Amounts.**

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

- (a) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of its having a connection with the jurisdiction of incorporation of the Issuer other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the receipt of principal, interest or other amounts in respect of such Note; or

- (b) die Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger oder im Namen eines Anleihegläubigers zur Auszahlung vorgelegt wird, welcher einen solchen Einbehalt oder Abzug nach rechtzeitiger Aufforderung durch die Emittentin durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Abkommen oder Verständigung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

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

**(2) Andere Steuerrechtsordnung.**

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

- (b) presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund upon timely request by the Issuer; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

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

**(2) Different taxing jurisdiction.**

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

§ 7  
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8  
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE(N) UND  
BERECHNUNGSSTELLE

(1) **Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.**

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

(2) **Berechnungsstelle.**

"**Berechnungsstelle**" ist

[•].

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

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

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

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

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

Den Anleihegläubigern werden Änderungen in Bezug auf die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen oder die Berechnungsstelle oder

§ 7  
PRESENTATION PERIOD

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

§ 8  
FISCAL AGENT, PAYING AGENT(S) AND  
CALCULATION AGENT

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

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

(2) **Calculation Agent.**

"**Calculation Agent**" means

[•].

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

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

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

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

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

Notice of any change in the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent or in their relevant specified office will be given without

ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen umgehend gemäß § 10 mitgeteilt.

**(4) Erfüllungsgehilfen der Emittentin.**

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

**§ 9  
AUFSTOCKUNG**

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

**§ 10  
MITTEILUNGEN**

**(1) Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.**

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § [13](6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, und vorbehaltlich des nachstehenden § 10(1)(b) werden auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter [www.luxse.com](http://www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 10(1)(a) durch eine Mitteilung nach § 10(2) ersetzen.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

undue delay to the Noteholders in accordance with § 10.

**(4) Agents of the Issuer.**

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

**§ 9  
FURTHER ISSUES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders issue further notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, and the issue price) so as to form a single series with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 9 shall be deemed to have been given in the case of this § 9.]

**§ 10  
NOTICES**

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

- (a) All notices regarding the Notes, other than any notices stipulated in § [13](6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, and subject to § 10(1)(b) below, will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange on [www.luxse.com](http://www.luxse.com) for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date on which such notices were first published).
- (b) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 10(2) instead of publication pursuant § 10(1)(a).

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

**(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

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

**(1) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

Jede Bekanntmachung wird am Tag der ersten Veröffentlichung (oder, soweit eine Veröffentlichung in einer Zeitung vorgeschrieben ist, am Tag, an dem die Veröffentlichung in der vorgeschriebenen Zeitung erfolgt ist) oder am vierten Geschäftstag nach dem Tag einer Weitergabe an das Clearingsystem wirksam.

**[(2)][(3)] Mitteilungen eines Anleihegläubigers**

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

**§ 11  
KÜNDIGUNGSGRÜNDE**

**(1) Kündigungsgründe.**

Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Festgelegten Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern oder einen

**(2) Notification to Clearing System.**

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 10(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 10(1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

**(1) Notification to Clearing System.**

Any notice will be deemed to have been validly given on the date of the first publication (or, if required to be published in a newspaper, on the first date on which publication shall have been made in the required newspaper) or, as the case may be, on the fourth Business Day after the date of such delivery to the Clearing System.

**[(2)][(3)] Notices by a Noteholder.**

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

**§ 11  
EVENTS OF DEFAULT**

**(1) Events of default.**

Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination together with accrued interest, if any, to but excluding the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from any Noteholder; or
- (c) the Issuer or a Subsidiary fails to pay, within 30 days after the due date, any indebtedness for borrowed money which exceeds EUR 50,000,000 (or its

In the case of Notes which are not listed at the initiative of the Issuer, the following applies:

Betrag aus einer Garantie für eine solche Verbindlichkeit mit einem EUR 50.000.000 (oder den entsprechenden Betrag in jeder anderen Währung) übersteigenden Betrag innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag nicht zahlt oder ein Gläubiger infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes (wie auch immer beschrieben) berechtigt ist, eine solche Verbindlichkeit vorzeitig fällig zu stellen oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; "**Tochtergesellschaften**" im Sinne dieses Unterabsatzes (c) sind Wesentliche Tochtergesellschaften mit Ausnahme von Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. und Eurex Clearing AG; oder

equivalent in any other currency) or any amount payable under any guarantee in respect of such indebtedness or any creditor is entitled to declare by reason of an event of default (howsoever described) that any such indebtedness is payable before its stated maturity or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto; "**Subsidiaries**" within the meaning of this sub-paragraph (c) are Material Subsidiaries with the exception of Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. and Eurex Clearing AG; or

(d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder

(d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder

(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or

(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder

(f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes; or

(g) in der Bundesrepublik Deutschland ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung Geltung erlangt, durch welche die Emittentin rechtlich gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

(g) any governmental order, decree or enactment shall gain recognition in the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

**(2) Quorum.**

In den Fällen des § 11(1)(b) und § 11(1)(c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Zugang zugleich einer der in § 11(1)(a) und § 11(1)(d) bis (g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Hauptzahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von

**(2) Quorum.**

In the events specified in § 11(1)(b) and § 11(1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 11(1)(a) and § 11(1)(d) through (g) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Principal Paying Agent has received such notices from the Noteholders of at least

Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) **Kündigungserklärung.**

Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 11(1) ist in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären und in Textform an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

25 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(3) **Termination notice.**

Any notice declaring Notes due in accordance with § 11(1) shall be made in the German or English language delivered in text form to the specified office of the Principal Paying Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in any other appropriate manner.

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

**§ 12  
KONTROLLWECHSEL**

(1) **Kontrollwechsel.**

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

Ein "**Kontrollwechsel-Ereignis**" tritt ein, wenn

- (a) eine Person oder mehrere Personen (außer die Deutsche Börse Aktiengesellschaft oder eines ihrer direkten oder indirekten Tochterunternehmen), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder solchen Personen handeln, zu irgendeinem Zeitpunkt mittelbar oder unmittelbar (x) mehr als 50 % der Aktien der Emittentin oder (y) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die mehr als 50 % der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübenden Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben (jeweils ein "**Kontrollwechsel**"), und
- (b) entweder (x) in Erwartung eines Kontrollwechsels oder (y) während des Kontrollwechsel-Zeitraums ein Negatives Rating-Ereignis eintritt, mit der Maßgabe, dass im Fall eines erwarteten Kontrollwechsel-Ereignisses ein Kontrollwechsel-Ereignis nur dann als eingetreten gilt, wenn in der Folge tatsächlich ein Kontrollwechsel eintritt, und
- (c) die betreffende Ratingagentur öffentlich bekanntgibt oder der Emittentin schriftlich bestätigt, dass das in Unterabsatz (b) genannte Negative Rating-Ereignis insgesamt oder teilweise aufgrund des Eintritts

**§ 12  
CHANGE OF CONTROL**

(1) **Change of Control.**

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

A "**Change of Control Event**" shall occur if

- (a) any person or persons (other than Deutsche Börse Aktiengesellschaft or any of its direct or indirect subsidiaries) acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Issuer or (y) such number of shares in the capital of the Issuer granting more than 50 per cent. of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer (any such event being a "**Change of Control**"), and
- (b) either (x) in anticipation of a Change of Control or (y) during the Change of Control Period, there is a Negative Rating Event, provided that, in the case of an anticipated Change of Control, a Change of Control Event will be deemed to have occurred only if and when a Change of Control subsequently occurs, and
- (c) the relevant rating agency announces publicly or confirms in writing to the Issuer that the Negative Rating Event referred to in sub-paragraph (b) above resulted, in whole or in part, from the

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

oder erwarteten Eintritts des Kontrollwechsels eingetreten ist.

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

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

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

(2) **Recht der Anleihegläubiger auf Rückzahlung.**

Nach einer Kontrollwechsel-Mitteilung ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt (sofern nicht die Emittentin, bevor die Kontrollwechsel-Mitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 4(2) [oder § 4[(3)-(5)]] angezeigt hat), mit einer Frist von mindestens 10 Tagen mit Wirkung zum Kontrollstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht zurückgezahlt wurden, vorzeitig fällig zu stellen. In einem solchen Fall hat die Emittentin die betreffenden Schuldverschreibungen am Kontrollstichtag zu ihrem festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Eine Fälligestellung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 12(2) ist in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären und in Textform an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der Erklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt Zug-um-

occurrence or anticipation of the Change of Control.

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

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

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

(2) **Noteholders' right to demand repayment.**

Following a Change of Control Notice, each Noteholder may at its option (unless, prior to the giving of the Change of Control Notice, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 4(2) [or § 4 [(3)-(5)]] on giving not less than 10 days' notice declare all or some only of its Notes not previously redeemed due which notice shall take effect on the Control Record Date. In such case the Issuer will redeem such Notes at their Specified Denomination together with accrued interest, if any, to but excluding the Control Record Date on the Control Record Date.

Any notice declaring Notes due in accordance with this § 12(2) shall be made in the German or English language delivered in text form to the specified office of the Principal Paying Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in other appropriate manner. Such notice is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery (*Zug-um-Zug*) of such Notes to the Issuer or to its order.

Zug gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order.

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

- (1) Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5(3) SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § [13](2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5(3) Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").
- (3) Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
- (a) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung

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

- (1) The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "SchVG"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, with such majority of the votes of the Noteholders as stated under § [13](2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").
- (3) The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 *et seq.* of the SchVG.

- (a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent to and including the stated end of the meeting.

(einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § [13](3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § [13](3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § [13](3)(a) entsprechend.
- (5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § [13](2) zuzustimmen.
- (6) Bekanntmachungen betreffend diesen § [13] erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § [14](1)(d).
- (b) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such vote has been cast to and including the day the voting period ends.
- (4) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § [13](3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § [13](3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § [13](3)(a) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.
- (5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties, responsibilities and powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § [13](2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (6) Any notices concerning this § [13] shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § [14](1)(d).

#### § [14] SCHULDNERERSETZUNG

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

#### § [14] SUBSTITUTION

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

**Schuldnerin**") zu setzen. Eine solche Ersetzung ist durch die Emittentin und die Neue Schuldnerin gemäß § 10 zu veröffentlichen. Sie setzt voraus, dass

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

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

publication in accordance with § 10, provided that:

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

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

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

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

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

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

**§ [15]  
ANWENDBARES RECHT;  
ERFÜLLUNGORT; GERICHTSSTAND**

**(1) Anwendbares Recht.**

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

**(2) Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

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

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

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

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

**§ [15]  
GOVERNING LAW; PLACE OF PERFORMANCE;  
JURISDICTION**

**(1) Governing law.**

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

**(2) Place of Performance.**

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

(3) **Gerichtsstand.**

- (a) Die Emittentin erklärt sich unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger damit einverstanden, dass die Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, für alle Klagen, Prozesse und Verfahren (die "Verfahren") und die Beilegung aller Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehen (die "Rechtsstreitigkeiten"), ausschließlich zuständig sind. Die Emittentin erkennt diesen Gerichtsstand zu diesem Zweck unwiderruflich an. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.
- (b) Die Emittentin verzichtet unwiderruflich auf jede Einrede, die sie jetzt oder später dagegen geltend machen könnte, dass die zuständigen Gerichte von Frankfurt am Main als Gerichtsstand für die Anhörung und Entscheidung von Verfahren und die Beilegung von Rechtsstreitigkeiten benannt sind und erklärt sich damit einverstanden, keinen Einwand der Unzuständigkeit gegen eines dieser Gerichte zu erheben.

(4) **Geltendmachung von Rechten.**

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

- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den gesamten Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und
- [(b)] *[im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:* einer Kopie der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des

(3) **Jurisdiction.**

- (a) The Issuer irrevocably agrees for the benefit of the Noteholders that the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to hear and determine any suit, trials and proceedings (the "Proceedings") and to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Notes (the "Legal Disputes") and, for that purpose, the Issuer irrevocably submits to the exclusive jurisdiction of the courts of Frankfurt am Main. This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.
- (b) The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the competent courts of Frankfurt am Main being nominated as the forum to hear and determine any Proceedings and to settle any Legal Disputes and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum.

(4) **Enforcement of rights.**

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

- (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate Specified Denomination of Notes credited to such Noteholder's securities account maintained with such Custodian on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as well as to the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and
- [(b)] *[in the case of Physical Notes, insert:* a copy of the Global Note representing the Notes certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, *[in the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:*

Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat [*im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes*: und eines anderen, in Rechtsstreitigkeiten in dem Land der Geltendmachung zulässigen Beweismittels,] ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit erforderlich wäre.]

[*(b) im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen*: eines Auszugs aus dem Zentralwertpapierregister.]

**§ [16]  
SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

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

and any other means of evidence permitted in legal proceedings in the country of enforcement,] without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.]

[*(b) in the case of Electronic Notes insert*: an excerpt of the Central Securities Register.]

**§ [16]  
LANGUAGE**

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

**OPTION III**  
**Anleihebedingungen für**  
**nachrangige Schuldverschreibungen**

**OPTION III**  
**Terms and Conditions applicable to**  
**Subordinated Notes**

§ 1  
**WÄHRUNG, FESTGELEGTER**  
**NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN**

§ 1  
**CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION,**  
**FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

**(1) Währung, Festgelegter Nennbetrag.**

Die Emission der Schuldverschreibungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] (in Worten: [*Betrag in Worten*] [*Festgelegte Währung in Worten*]) ist eingeteilt in untereinander gleichrangige Schuldverschreibungen im festgelegten Nennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*]<sup>9</sup> (der "**Festgelegte Nennbetrag**") je Schuldverschreibung (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") [*Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:*, wobei jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt.]

*[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:*

**(2) Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das und im Umfang vom Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen Anteile an einer Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die

**(1) Currency, Specified Denomination.**

The issue of the notes by the Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*] (in words: [*amount in words*] [*Specified Currency in words*]) is divided into notes in a specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*]<sup>10</sup> (the "**Specified Denomination**") each, ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**", and each a "**Note**") [*In the case of Electronic Notes insert:*, with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary.]

*[In the case of Physical Notes insert:*

**(2) Form.**

The Notes are issued in bearer form.

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon and to the extent of certification as to non-U.S. beneficial ownership pursuant to U.S. law in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

In the case of Notes initially represented by a temporary global note, the following applies:

<sup>9</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.

<sup>10</sup> *The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.*

eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die bei Begebung durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden gilt Folgendes:

(3) **Globalurkunde**

Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

(3) **Global Note**

The Notes are represented by a permanent global Note (the "Global Note") without interest coupons.

The Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper].

In the case of Notes represented by a permanent global note upon issuance, the following applies:

(4) **Clearingsystem.**

Die [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-] Globalurkunde [werden] [wird] so lange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CEU")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] oder deren Funktionsnachfolger.

(4) **Clearing System.**

[Each of the Temporary Global Note and the Permanent] [The] Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[if more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CEU")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] or any successor in capacity thereof.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen (in durch eine Dauer-Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen) wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Im Fall von Schuldverschreibungen in NGN Form, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, gilt Folgendes:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

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

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

In the case of Notes in NGN format initially represented by a temporary global note, the following applies:

(5) **Anleihegläubiger.**

Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.]

(5) **Noteholders.**

The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.]

[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:<sup>11</sup>

(2) **Form.**

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

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

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

(3) **Clearingsystem.**

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

(4) **Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen.**

"Anleihegläubiger" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand

[In the case of Electronic Notes insert:<sup>12</sup>

(2) **Form.**

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

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

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

(3) **Clearing System.**

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

(4) **Noteholder of Notes.**

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

<sup>11</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

<sup>12</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.]

#### [(5)][(6)] **Definitionen.**

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

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

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

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

**"Geschäftstag"** bezeichnet jeden Kalendertag (außer einen Samstag oder einen Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch *[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist oder es aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln]* *[falls die Festgelegte Währung Euro ist oder T2 aus sonstigen Gründen benötigt wird, gilt Folgendes: [und] das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem betriebsbereit sind]*.

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

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

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

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

#### § 2

#### STATUS, AUFRECHNUNGSVERBOT

##### (1) **Status.**

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

and the rules and regulations of the Clearing System.]

#### [(5)][(6)] **Definitions.**

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

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

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

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

**"Business Day"** means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which *[if the Specified Currency is not Euro or if needed for other reasons, the following applies: commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro or T2 is needed for other reasons, the following applies: [and] the Clearing System as well as the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open]*.

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

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

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

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

#### § 2

#### STATUS, PROHIBITION OF SET-OFF

##### (1) **Status.**

The obligations of the Issuer under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the liquidation, dissolution, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, rank

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

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

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

**"Gleichrangiges Instrument"** bezeichnet

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

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

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

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

**"Parity Instrument"** means

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

"Nachrangiges Instrument" bezeichnet

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

(2) **Aufrechnungsverbot.**

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

**§ 3**

**ZINSEN, ZINSAUFSCHUB**

(1) **Zinslauf und Zinszahlungstage.**

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

[Die erste Zinszahlung beläuft sich auf einen Bruchteilzinsbetrag von [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag einfügen] je Festgelegter Nennbetrag.]

Im Falle einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode

"Junior Instrument" means

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

(2) **Prohibition of set-off.**

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

**§ 3**

**INTEREST, INTEREST DEFERRAL**

(1) **Interest Accrual and Interest Payment Dates.**

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

[The first payment of interest will amount to an initial broken interest amount of [insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]

In case of a short or long first coupon the following applies:

gilt  
Folgendes:

(2) **Ende des Zinslaufs.**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt gemäß diesem § 3.

(3) **Zinssatz.**

- (a) Der "**Zinssatz**" entspricht
- (i) ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum [ersten *Reset-Termin einfügen*] (der "**Erste Reset-Termin**") (ausschließlich) einem Zinssatz in Höhe von jährlich [Zinssatz *einfügen*] %;
  - (ii) ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich) bis zum [ersten *Step-Up Termin einfügen*] (der "**Erste Step-up Termin**") (ausschließlich) dem Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum; [und]

Im Falle von Schuldverschreibungen mit einem Step-up Termin, gilt Folgendes:

- [(iii) ab dem Ersten Step-up Termin (einschließlich) dem Ersten Modifizierten Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum.]

Im Falle von Schuldverschreibungen mit zwei Step-up Terminen, gilt Folgendes

- [(iii) ab dem Ersten Step-up Termin (einschließlich) bis zum [zweiten *Step-Up Termin einfügen*] (der "**Zweite Step-up Termin**") (ausschließlich) dem Ersten Modifizierten Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum; und
- (iv) ab dem Zweiten Step-up Termin (einschließlich) dem Zweiten Modifizierten Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum.]

- (b) Der "**Reset-Zinssatz**" ist der Referenzsatz für den betreffenden

(2) **End of Interest Accrual.**

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

(3) **Rate of Interest.**

- (a) The "**Rate of Interest**" will be
- (i) from and including the Interest Commencement Date to but excluding [insert *First Reset Date*] (the "**First Reset Date**"), a rate of [insert *interest rate*] per cent. *per annum*;
  - (ii) from and including the First Reset Date to but excluding [insert *First Step-up Date*] (the "**First Step-up Date**"), the Reset Interest Rate for the relevant Reset Period; [and]

- [(iii) from and including the First Step-up Date, the First Modified Reset Interest Rate for the relevant Reset Period.]

In case of Notes with one step-up date, the following applies:

- [(iii) from and including the First Step-up Date to but excluding [insert *Second Step-up Date*] (the "**Second Step-up Date**"), the First Modified Reset Interest Rate for the relevant Reset Period; and

In case of Notes with two step-up dates, the following applies:

- (iv) from and including the Second Step-up Date, the Second Modified Reset Interest Rate for the relevant Reset Period.]

- (b) The "**Reset Interest Rate**" will be the Reference Rate for the relevant Reset

Reset-Zeitraum zuzüglich [Basispunkte einfügen] Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

Period plus [insert basis points] basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.

- (c) Der "Erste Modifizierte Reset-Zinssatz" ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich [Basispunkte einschließlich eines [25Bp] Step-ups einfügen] Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

- (c) The "First Modified Reset Interest Rate" will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus [insert basis points including [25bps] step-up] basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.

Im Falle von Schuldverschreibungen mit zwei Step-up Terminen, gilt Folgendes:

- [(d) Der "Zweite Modifizierte Reset-Zinssatz" ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich [Basispunkte einschließlich eines zusätzlichen [75Bp] Step-ups einfügen] Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.]

- [(d) The "Second Modified Reset Interest Rate" will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus [insert basis points including additional [75bps] step-up] basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.]

In case of Notes with two step-up dates, the following applies:

- [(e)] Die Berechnungsstelle wird den jeweils anwendbaren Reset-Zinssatz[,] [und] [den Ersten Modifizierten Reset-Zinssatz] [und den Zweiten Modifizierten Reset-Zinssatz] für die Schuldverschreibungen an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 10 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Bestimmung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

- [(e)] The Calculation Agent will, on the relevant Interest Determination Date, determine the Reset Interest Rate[,] [and] [the First Modified Reset Interest Rate] [and the Second Modified Reset Interest Rate], as applicable, and cause the same to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are then listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § 10 without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after its determination.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig aufgrund eines Kontrollwechsels-Ereignisses zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:

- [[f)] Wenn ein Kontrollwechsel-Ereignis (wie in § 12(1) definiert) eintritt und die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht insgesamt gemäß § 12(2) zurückzahlt, erhöht sich der anzuwendende Zinssatz ab dem auf den Kontrollstichtag (wie in § 12(1) definiert) unmittelbar folgenden Zinszahlungstag um zusätzliche [500][Basispunkte einfügen] Basispunkte *per annum* gegenüber dem ansonsten anzuwendenden Zinssatz. Für den Fall, dass in dem Zeitraum zwischen dem Eintritt des ersten Kontrollwechsels und dem Tag, an dem die Kontrollwechsel-Mitteilung (wie in § 12(1) definiert) in Bezug auf diesen ersten Kontrollwechsel veröffentlicht wird, mehr als ein Kontrollwechsel eintritt, erhöht sich der ansonsten

- [[f)] If a Change of Control Event (as defined in § 12(1)) occurs and the Issuer does not redeem the Notes in whole in accordance with § 12(2), the applicable Rate of Interest will be subject to an additional [500][insert basis points] basis points *per annum* above the otherwise prevailing Rate of Interest from the Interest Payment Date immediately following the Control Record Date (as defined in § 12(1)), provided however that, in case more than one Change of Control will have occurred in the period from the occurrence of the first Change of Control to (and including) the day on which the Change of Control Notice (as defined in § 12(1) with regard to such first Change of Control is published, the otherwise applicable Rate of Interest will only be increased once.]

If the Notes are subject to early redemption by the Issuer for reasons of a Change of Control Event the following applies:

anzuwendende Zinssatz jedoch nur einmal.]

(4) **Zinstagequotient.**

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

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

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

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

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

(4) **Day Count Fraction.**

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

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

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

Where:

"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];

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

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von "30 / 360", "360 / 360" oder "Bond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In case of "30 / 360", "360 / 360" or "Bond Basis", the following applies:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"T<sub>2</sub>" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

Im Fall von "30E / 360" oder "Eurobond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

In case of "30E / 360" or "Eurobond Basis" the following applies:

(5) **Feststellung des Referenzsatzes.**

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

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

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

- (b) Für den Reset-Zeitraum, der unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden

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

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

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

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

- (b) For the Reset Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Reset Periods, the

Reset-Zeiträume wird der Referenzsatz gemäß § 3(6) bestimmt.

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

- (c) Wenn die Höhe des festgestellten Referenzsatzes dazu führen würde, dass ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung (wie in § 4(3) definiert) eintritt, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz, wobei falls dieser § 3(5)(c) bereits an dem Zinsfestsetzungstag vor Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum [●] % *per annum*<sup>13</sup> entspricht.

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

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

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite [●] ["ICESWAP2"] (oder eine Nachfolgesseite) unter der Überschrift [●] ["11:00 AM"] (oder einer Nachfolgeüberschrift) (die "**Ursprüngliche Bildschirmseite**"). Wenn die Ursprüngliche Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung von einem anderen Anbieter und/oder auf einer anderen Bildschirmseite, der bzw. die von der Emittentin nach billigem Ermessen ausgewählt worden ist, verfügbar ist

Reference Rate will be determined in accordance with § 3(6).

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

- (c) If the amount of the determined Reference Rate would cause a Loss in Equity Credit (as defined in § 4(3)), the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date, provided that if this § 3(5)(c) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be [●] per cent. *per annum*<sup>14</sup>.

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

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

Where:

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

<sup>13</sup> Dieser Satz entspricht der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) Reoffer-Rendite abzüglich der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) ursprünglichen Kreditmarge.

<sup>14</sup> *This rate will be equal to the re-offer yield (as determined at the time of pricing) less the initial credit spread (as determined at the time of pricing).*

(die "Ersatzbildschirmseite"), dann bezeichnet der Begriff "Bildschirmseite" zum Zweck der Festlegung des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Emittentin die Ersatzbildschirmseite auswählt.

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

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

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

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

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

(6) **Benchmark-Ereignis.**

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

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

dann entspricht der Referenzsatz für den sich unmittelbar anschließenden

date on which the Replacement Screen Page is selected by the Issuer.

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

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

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

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

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

(6) **Benchmark Event.**

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

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

the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period

Reset-Zeitraum dem an dem letzten, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Sofern dieser § 3(6)(b) bereits an dem Zinsfestsetzungstag vor dem Ersten Reset-Termin angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten Reset-Zeitraum [●] % *per annum*.<sup>15</sup>

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

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

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

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

shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective Date.

If this § 3(6)(b) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the First Reset Date, the Reference Rate applicable to the first Reset Period shall be [●] per cent. *per annum*.<sup>16</sup>

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

- (c) If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:
- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or
  - (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate.

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

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

<sup>15</sup> Dieser Satz entspricht der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) Reoffer-Rendite abzüglich der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) ursprünglichen Kreditmarge.

<sup>16</sup> *This rate will be equal to the re-offer yield (as determined at the time of pricing) less the initial credit spread (as determined at the time of pricing).*

eine Mitteilung gemäß § 3(6)(e) bekanntmachen.

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

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (fallback) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Reset-Termin", "Reset-Zeitraum", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird).

(e)

- (i) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) gemäß diesem § 3(6) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

(A)

- (1) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
- (2) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(6) festgestellten Neuen

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

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Reset Date", "Reset-Period", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward-looking basis).

(e)

- (i) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(6) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and to the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

(A)

- (1) confirming that a Benchmark Event has occurred;
- (2) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(6);

Benchmarksatz  
benennt;

- |  |  |
|--|--|
| <p>(3) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(6) festgestellt wurden; und</p> <p>(4) den Stichtag benennt; und</p> <p>(B) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.</p> <p>(ii) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) gemäß diesem § 3(6) den Anleihegläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, nachdem die Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (i) gemacht wurde, mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.</p> <p>(iii) Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (fallback), die jeweils in der Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (ii) benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (fallback) geändert.</p> <p>(f) Definitionen zur Verwendung in § 3(6):</p> | <p>(3) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), or the fallback rate, as the case may be, each determined in accordance with the provisions of this § 3(6); and</p> <p>(4) specifying the Effective Date; and</p> <p>(B) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.</p> <p>(ii) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(6) to the Noteholders in accordance with § 10 as soon as practicable after the notice in accordance with clause (i) above has been made. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.</p> <p>(iii) The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice in accordance with clause (ii) above, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.</p> <p>(f) Definitions used in this § 3(6):</p> |
|--|--|

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) the result of

entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (i) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (ii) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (iii) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter-Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

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

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

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

the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (i) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (ii) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
- (iii) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

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

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

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

- |   |   |
|---|---|
| <p>(i) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder</p>  | <p>(i) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or</p>   |
| <p>(ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen, in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder</p> | <p>(ii) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or</p> |
| <p>(iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder</p>  | <p>(iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or</p>  |
| <p>(iv) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder</p>  | <p>(iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or</p>  |
| <p>(v) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Anleihegläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder</p>  | <p>(v) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Original Benchmark Rate; or</p>   |
| <p>(vi) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekannt gegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder</p>  | <p>(vi) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or</p>   |
| <p>(vii) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber</p>   | <p>(vii) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the</p>   |

der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Zinslaufbeginn anwendete, wesentlich ändert.

**"Nachfolge-Benchmarksatz"**

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

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

**"Nominierungsgremium"**

bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (a) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

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

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(6) (der "Stichtag") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den

methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

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

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

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

- (i) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

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

- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(6) (the "Effective Date") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

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

**(7) Zinsaufschub.**

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

- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (i), (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
- (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (ii), (iii) or (iv) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
- (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

- (h) Any adjustment to the Original Benchmark Rate in case of a Benchmark Event will be made only to the extent that no Loss in Equity Credit would occur as a result of such adjustment.

- (i) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(6) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3(6) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

**(7) Interest Deferral.**

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

entscheidet, die betreffende Zinszahlung insgesamt oder teilweise auszusetzen.

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

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

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

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

- (d) In diesen Anleihebedingungen gilt Folgendes:

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

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

- (i) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft zahlt eine Dividende, sonstige

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

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

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

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

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

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

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

- (i) the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any

Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf ein von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument (mit Ausnahme der Stammaktien der Emittentin) oder auf ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat (jeweils mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung in Form von Stammaktien der Emittentin); oder

- (ii) die Emittentin zahlt einen Teil ihres Aktienkapitals zurück oder die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) zahlt oder kauft ein von der Emittentin begebenes Nachrangiges Instrument oder ein von einer Tochtergesellschaft begebenes Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Nachrangiges Instrument übernommen hat, zurück oder erwirbt es auf andere Weise.

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

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

Junior Instrument issued by the Issuer (other than the ordinary shares of the Issuer) or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be (in each case other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares of the Issuer); or

- (ii) the Issuer redeems part of its share capital or the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Junior Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be.

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

- (A) the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Junior Instrument issued by the Issuer or instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (B) the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any share of any class of the Issuer or any other Junior Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Junior Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, (i) pursuant to the obligations of the Issuer under any existing or future stock option or stock ownership programme or similar programme for any members of the executive board or supervisory board (or, in the case of affiliates, comparable boards) or employees of the Issuer or any of its affiliates, or (ii) pursuant to

oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle verbundener Unternehmen, ähnlicher Gremien) oder Mitarbeiter der Emittentin oder mit ihr verbundener Unternehmen (jeweils direkt oder indirekt) zurückkauft oder anderweitig erwirbt, oder (ii) nach Maßgabe von Absicherungsgeschäften für Wandelanleihen oder von Absicherungsgeschäften für andere, mit Aktien verbundenen Wertpapiere; oder

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

**"Pflichtnachzahlungstag"**

bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

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

the hedging of convertible securities or the hedging of other equity-linked securities; or

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

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

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

Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, zahlt;

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

- (v) the date on which the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Instrument issued by the Issuer or any instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be;
- (vi) the date on which the Issuer redeems Notes in accordance with these Terms and Conditions, or the date on which the Issuer or any Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) Notes;
- (vii) the date on which an order is made for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer); and

**Im Fall von Pflichtnachzahlung zum Jahrestag eines Aufschubs einfügen:**

- [(viii) den [fünften][Anzahl der Jahre einfügen]<sup>17</sup> Jahrestag des Zinszahlungstages, an dem die älteste ausstehende Aufgeschobene Zinszahlung entstanden ist;]

- [(viii) the [fifth][insert number of years]<sup>18</sup> anniversary of the Interest Payment Date on which the earliest outstanding Deferred Interest Payment came to existence;]

**In case of mandatory settlement upon anniversary of a deferral the following applies:**

mit der Maßgabe, dass

- (A) in dem vorgenannten Fall (iii) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn sich die Emittentin gemäß § 3(7)(a)(i) dazu entscheidet, eine vorgesehene Zinszahlung nur teilweise auszusetzen, und die Emittentin den nicht

provided that

- (A) in the case (iii) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer in accordance with § 3(7)(a)(i) has elected to defer the scheduled payment of interest only in part, and the Issuer pays the proportion of that scheduled interest that the Issuer does not defer;

<sup>17</sup> Zeitraum von mindestens fünf Jahren wählen.

<sup>18</sup> Insert period of at least five years.

- ausgesetzten Anteil an den vorgesehenen Zinsen zahlt;
- (B) in dem vorgenannten Fall (iv) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn gleichzeitig mit einer teilweisen Nachzahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen gemäß § 3(7)(b) auch aufgeschobene Zinszahlungen oder Zinsrückstände auf ein Gleichrangiges Instrument (mit Ausnahme der Schuldverschreibungen) teilweise nachgezahlt werden, vorausgesetzt, der anteilige Betrag der teilweisen Nachzahlung aufgeschobener Zinszahlungen oder Zinsrückstände auf ein Gleichrangiges Instrument (mit Ausnahme der Schuldverschreibungen) entspricht höchstens dem Anteil an den dann ausstehenden Aufgeschobenen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, der gemäß § 5(2) nachgezahlt wird;
- (C) in den vorgenannten Fällen (iv) und (v) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft nach Maßgabe der Bedingungen des betreffenden, von der Emittentin begebenen Gleichrangigen Instruments bzw. des von einer Tochtergesellschaft begebenen Instruments, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, zu der Zahlung, zu der Rückzahlung, zu dem Rückkauf oder zu dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist;
- (D) in den vorgenannten Fällen (v) und (vi) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) von der Emittentin begebene Gleichrangige Instrumente bzw. von einer Tochtergesellschaft begebene Instrumente, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, oder Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) nach einem öffentlichen Rückkaufangebot oder
- (B) in the case (iv) above no Mandatory Settlement Date occurs if any pro-rata payment of deferred interest or arrears of interest on a Parity Instrument (other than the Notes) is made concurrently with a pro-rata settlement of any Deferred Interest Payments on the Notes in accordance with § 3(7)(b), provided that such pro-rata payment of deferred interest or of arrears of interest on a Parity Instrument of the Issuer (other than the Notes) is not proportionately more than the pro-rata settlement of the then outstanding Deferred Interest Payments on the Notes that is being settled in accordance with § 5(2);
- (C) in the cases (iv) and (v) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Parity Instrument issued by the Issuer or instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (D) in the cases (v) and (vi) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Instrument issued by the Issuer or instruments issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer or Notes, as the case may be, in whole or in part in a public tender offer or public exchange offer at a consideration per Parity Instrument issued by the Issuer or, as applicable, per instrument issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been

öffentlichen Umtauschangebot mit einer unter dem Nennwert liegenden Gegenleistung je von der Emittentin begebenem Gleichrangigem Instrument bzw. von einer Tochtergesellschaft begebenem Instrument, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, bzw. je Schuldverschreibung zurückkauft oder anderweitig erwirbt; und

- (E) in den vorgenannten Fällen (iv) und (v) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die betreffenden Zahlungen auf oder in Bezug auf von der Emittentin begebene Gleichrangige Instrumente bzw. von einer Tochtergesellschaft begebene Instrumente, bezüglich welchem die Emittentin ein Gleichrangiges Instrument übernommen hat, Konzerninterne Zahlungen sind.

assumed by the Issuer, or per Note below its par value; and

- (E) in the cases (iv) and (v) above no Mandatory Settlement Date occurs if the relevant payments on, or in respect of, any Parity Instruments issued by the Issuer or instruments issued by any Subsidiary in relation to which a Parity Instrument has been assumed by the Issuer, as the case may be, are Intra-Group Payments.

#### § 4

#### RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

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

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

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

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge (wie in § 6

#### § 4

#### REDEMPTION AND PURCHASE

**(1) Redemption at maturity.**

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

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

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts (as described in § 6) were a payment in respect of the Notes then due,

beschrieben) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von solchen Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

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

Ein "**Brutto-Ausgleichereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie dieses Gutachtens übermittelt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland, einer ihrer Gebietskörperschaften oder zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

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

Wenn

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

eintritt, dann ist die Emittentin berechtigt, durch Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen am festgelegten Rückzahlungstermin (i) zu [101 %][*anderen Rückzahlungsbetrag einfügen*] des Festgelegten Nennbetrags, falls die Rückzahlung vor dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, und (ii) zum Festgelegten Nennbetrag, falls die Rückzahlung an oder nach dem Ersten

or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

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

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

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

If

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

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

Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, jeweils zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 3(7) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

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

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

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

- (x) eine Ratingagentur eine Änderung der Hybrid-Methodologie (wie nachstehend definiert) veröffentlicht, wodurch ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung (wie nachstehend definiert) der Schuldverschreibungen eintritt; oder
- (y) eine Ratingagentur eine Änderung der Hybrid-Methodologie veröffentlicht, die zu einem Verlust der Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen geführt hätte, wenn sich die den Schuldverschreibungen zugeordnete "Eigenkapitalanrechnung" nicht bereits zuvor geändert hätte, weil die Schuldverschreibungen bereits insgesamt oder teilweise refinanziert worden sind; oder

the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to § 3(7).

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

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

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

- (x) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change (as defined below), as a result of which a Loss in Equity Credit (as defined below) for the Notes occurs; or
- (y) any Rating Agency publishes any Hybrid Methodology Change which would have resulted in a Loss in Equity Credit for the Notes had the "equity credit" attributed to the Notes not changed previously because the Notes had been partially or fully refinanced; or

- (z) die Emittentin eine schriftliche Bestätigung von einer Ratingagentur von denen die Emittentin ein Solicited Rating erhält, erhalten und diese an die Hauptzahlstelle in Kopie weitergegeben hat, welche besagt, dass aufgrund einer Änderung der Hybrid-Methodologie ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen eingetreten ist.

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

- (x) wenn die Schuldverschreibungen nicht länger ganz oder teilweise in derselben oder einer höheren Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" (oder einer vergleichbaren Beschreibung, die von einer Ratingagentur von Zeit zu Zeit genutzt wird, um zu beschreiben in wieweit die Bedingungen eines Instruments die vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin unterstützen) zugeordnet sind wie an dem Tag, an dem diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen erstmals dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zugeordnet hat; oder
- (y) wenn die Zeitspanne, während der eine Ratingagentur die Schuldverschreibungen einer bestimmten Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zuordnet, verkürzt wird gegenüber der Zeitspanne, für welche diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" an dem

- (z) the Issuer has received, and has provided the Principal Paying Agent with a copy of, a written confirmation from any Rating Agency from which the Issuer is assigned a Solicited Rating that due to a Hybrid Methodology Change a Loss in Equity Credit for the Notes has occurred.

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

Where:

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

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

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

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

- (x) if the Notes are no longer eligible (in whole or in part) for the same or a higher category of "equity credit" (or such similar nomenclature as may be used by a Rating Agency from time to time to describe the degree to which the terms of an instrument are supportive of the Issuer's senior obligations) attributed to the Notes on the date on which such Rating Agency attributed to the Notes such category of "equity credit" for the first time; or
- (y) if the period of time during which a Rating Agency attributes to the Notes a particular category of "equity credit" would be shortened as compared to the period of time for which such Rating Agency did attribute to the Notes that category of "equity credit" on the date on which such Rating Agency attributed to the Notes such category of "equity credit" for the first time.

Tag zugeordnet hat, an dem diese Ratingagentur die Schuldverschreibungen erstmals dieser Kategorie der "Eigenkapitalanrechnung" zugeordnet hat.

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

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

"**Optionalen Rückzahlungstag**" bezeichnet jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen] (der "**Erste Optionale Rückzahlungstag**") (einschließlich) bis zum Ersten Reset-Termin und an jedem folgenden Zinszahlungstag.

"**Festgelegter Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet [den Festgelegten Nennbetrag] [Festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen].

**[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

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

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzu-

(5) **Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.**

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

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

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

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

"**Optional Redemption Amount**" means [the Specified Denomination] [insert Optional Redemption Amount(s)].

**[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

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

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

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

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

zahlen, gilt  
Folgendes:

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

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

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

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

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

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

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

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

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount, the following applies:

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

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

(c) Der "Abgezinste Marktwert" entspricht der Summe aus:

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

(i) dem auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Wert des Festgelegten Nennbetrags der ansonsten an dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag fällig werden würde (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden); und

(i) the Specified Denomination to be redeemed which would otherwise become due on the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date), discounted to the date fixed for redemption; and

(ii) den jeweils auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem zur Rückzahlung festgesetzten Tag bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet) (einschließlich) zur Zahlung vorgesehen wären;

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

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

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

(d) Die Make-Whole-Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktconvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich [*Prozentsatz einfügen*] % zugrunde legt.

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

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

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

"Bildschirmseite" bezeichnet [Bloomberg QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")][*andere Bildschirmseite*] (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die

The "Screen Page" means [Bloomberg QR (using the pricing source "FRNK")][*other relevant screen page*] (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be

weitgehend vergleichbare Daten anzeigt, wie von der Make-Whole-Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"Referenzanleihe" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere relevante Referenzanleihe] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung], oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine von der Make-Whole-Berechnungsstelle ausgewählte Ersatz-Referenzanleihe mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag vergleichbar ist, und die (gegebenenfalls) im Zeitpunkt der Auswahl und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisfestsetzung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

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

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

appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

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

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

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

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-rückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(7)] **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses.**

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

[(7)] **Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event.**

The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below, call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount on the Trigger Call Redemption Date together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

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

**"Transaktionskündigungsfrist"** bezeichnet den Zeitraum ab dem [Begebungstag einfügen] (einschließlich) bis zum [Datum Ende des Zeitraums einfügen] (einschließlich).

**"Transaktions-Mitteilung"** bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 10 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen.

Die Transaktions-Mitteilung hat ferner zu bezeichnen:

- (i) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag;
- (ii) die genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- (iii) den Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag; und
- (iv) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

**[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Bekanntmachung gemäß § 10 verzichten.

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen].

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

**"Transaction Notice Period"** means the period from and including [insert issue date] to and including [insert end of period date].

**"Transaction Trigger Notice"** means a notice to the Noteholders given in accordance with § 10 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction.

The Transaction Trigger Notice shall also specify:

- (i) the Trigger Call Redemption Date;
- (ii) the precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- (iii) the Trigger Call Redemption Amount; and
- (iv) whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed.

In the case of a partial redemption of Notes, the relevant Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

**[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

If required by any stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, the Issuer will inform such stock exchange as soon as possible of such redemption.

The Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above at any time by giving notice in accordance with § 10.

**"Trigger Call Redemption Amount"** means [insert Trigger Call Redemption Amount].

"Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag" bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten Rückzahlungstag.

"Trigger Call Redemption Date" means the redemption date specified in the Transaction Trigger Notice.

**[(8)] Rückkauf von Schuldverschreibungen.**

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

**[(8)] Purchase of Notes.**

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

**§ 5  
ZAHLUNGEN**

**(1) Zahlung von Kapital und Zinsen.**

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie alle sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in *[Festgelegte Währung einfügen]* zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden noch durch das Clearingsystem gehalten, befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. *[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, die initial durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(3).]*

**§ 5  
PAYMENTS**

**(1) Payment of principal and interest.**

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest as well as all other amounts payable on the Notes in *[insert Specified Currency]*. Payment of principal and interest on the Notes shall be made, in accordance with § 5(2), to the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective accountholders. Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid and provided the Notes are still held on behalf of the Clearing System, constitute the discharge of the Issuer's corresponding obligations under the Notes. *[In the case of Physical Notes initially represented by a temporary global note, insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(3).]*

**(2) Geltende steuerliche und sonstige Vorschriften.**

Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen, denen sich die Emittentin oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

**(2) Applicable fiscal and other laws.**

All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer or any Paying Agent agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

**(3) Geschäftstagekonvention.**

Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag; Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder eine andere

**(3) Business Day Convention.**

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

Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

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

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

(5) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.**

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

**§ 6**

**BESTEUERUNG UND BRUTTOAUSGLEICH**

(1) **Zusätzliche Beträge.**

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

- (a) die Zahlungen an einen Anleihegläubiger oder in dessen Namen an einen Dritten geleistet werden, der solchen Steuern, Abgaben, Steuerveranlagungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibung deshalb unterliegt, weil er eine andere Beziehung zur Rechtsordnung der Emittentin hat als den bloßen Umstand, dass er (i) Inhaber einer solchen Schuldverschreibung ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen anderen Betrag in Bezug auf eine

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

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

(5) **References to Principal and Interest.**

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

**§ 6**

**TAXATION AND GROSS-UP**

(1) **Additional Amounts.**

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

- (a) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of its having a connection with the jurisdiction of incorporation of the Issuer other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the receipt of principal, interest or other amounts in respect of such Note; or

solche Schuldverschreibung erhält;  
oder

- (b) die Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger oder im Namen eines Anleihegläubigers zur Auszahlung vorgelegt wird, welcher einen solchen Einbehalt oder Abzug nach rechtzeitiger Aufforderung durch die Emittentin durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder

- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Abkommen oder Verständigung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

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

(2) **Andere Steuerrechtsordnung.**

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

- (b) presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund upon timely request by the Issuer; or

- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

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

(2) **Different taxing jurisdiction.**

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

§ 7  
VORLEGUNGSFRIST

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

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

(1) **Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.**

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taubusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

(2) **Berechnungsstelle.**

"**Berechnungsstelle**" ist

[●].

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

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

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

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

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

§ 7  
PRESENTATION PERIOD

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

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

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

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

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taubusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

(2) **Calculation Agent.**

"**Calculation Agent**" means

[●].

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

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

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

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

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

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount, the following applies:

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

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

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

**[(5)] Erfüllungsgelhilfen der Emittentin.**

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

**§ 9  
AUFSTOCKUNG**

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

**§ 10  
MITTEILUNGEN**

**(1) Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.**

(a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § [13](6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind,

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

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

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

**[(5)] Agents of the Issuer.**

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

**§ 9  
FURTHER ISSUES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders issue further notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, and the issue price) so as to form a single series with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 9 shall be deemed to have been given in the case of this § 9.]

**§ 10  
NOTICES**

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

(a) All notices regarding the Notes, other than any notices stipulated in § [13](6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, and subject to § 10(1)(b) below, will be

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

ist Folgendes  
anwendbar:

Bestimmungen des SchVG erfolgen, und vorbehaltlich des nachstehenden § 10(1)(b) werden auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter [www.luxse.com](http://www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

published on the website of the Luxembourg Stock Exchange on [www.luxse.com](http://www.luxse.com) for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date on which such notices were first published).

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

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

**(2) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

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

**(2) Notification to Clearing System.**

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 10(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 10(1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Im Fall von  
Schuldver-  
schrei-  
bungen, die  
nicht auf  
Veranlassung  
der  
Emittentin  
an einer  
Börse notiert  
sind, ist  
Folgendes  
anwendbar:

**(1) Mitteilungen an das Clearingsystem.**

Jede Bekanntmachung wird am Tag der ersten Veröffentlichung (oder, soweit eine Veröffentlichung in einer Zeitung vorgeschrieben ist, am Tag, an dem die Veröffentlichung in der vorgeschriebenen Zeitung erfolgt ist) oder am vierten Geschäftstag nach dem Tag einer Weitergabe an das Clearingsystem wirksam.

**(1) Notification to Clearing System.**

Any notice will be deemed to have been validly given on the date of the first publication (or, if required to be published in a newspaper, on the first date on which publication shall have been made in the required newspaper) or, as the case may be, on the fourth Business Day after the date of such delivery to the Clearing System.

In the case of  
Notes which  
are not listed  
at the  
initiative of  
the Issuer,  
the following  
applies:

**[(2)][(3)] Mitteilungen eines Anleihegläubigers**

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

**[(2)][(3)] Notices by a Noteholder.**

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

§ 11

[Absichtlich frei gelassen]

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

§ 12  
KONTROLLWECHSEL

(1) **Kontrollwechsel.**

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

Ein "Kontrollwechsel-Ereignis" tritt ein, wenn

- (a) eine Person oder mehrere Personen (außer die Deutsche Börse Aktiengesellschaft oder eines ihrer direkten oder indirekten Tochterunternehmen), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder solchen Personen handeln, zu irgendeinem Zeitpunkt mittelbar oder unmittelbar (x) mehr als 50 % der Aktien der Emittentin oder (y) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die mehr als 50 % der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübaren Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben (jeweils ein "Kontrollwechsel"), und
- (b) entweder (x) in Erwartung eines Kontrollwechsels oder (y) während des Kontrollwechsel-Zeitraums ein Negatives Rating-Ereignis eintritt, mit der Maßgabe, dass im Fall eines erwarteten Kontrollwechsel-Ereignisses ein Kontrollwechsel-Ereignis nur dann als eingetreten gilt, wenn in der Folge tatsächlich ein Kontrollwechsel eintritt, und
- (c) die betreffende Ratingagentur öffentlich bekanntgibt oder der Emittentin schriftlich bestätigt, dass das in Unterabsatz (b) genannte Negative Rating-Ereignis insgesamt oder teilweise aufgrund des Eintritts oder erwarteten Eintritts des Kontrollwechsels eingetreten ist.

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

§ 11

[intentionally left blank]

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

§ 12  
CHANGE OF CONTROL

(1) **Change of Control.**

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

A "Change of Control Event" shall occur if

- (a) any person or persons (other than Deutsche Börse Aktiengesellschaft or any of its direct or indirect subsidiaries) acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Issuer or (y) such number of shares in the capital of the Issuer granting more than 50 per cent. of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer (any such event being a "Change of Control"), and
- (b) either (x) in anticipation of a Change of Control or (y) during the Change of Control Period, there is a Negative Rating Event, provided that, in the case of an anticipated Change of Control, a Change of Control Event will be deemed to have occurred only if and when a Change of Control subsequently occurs, and
- (c) the relevant rating agency announces publicly or confirms in writing to the Issuer that the Negative Rating Event referred to in sub-paragraph (b) above resulted, in whole or in part, from the occurrence or anticipation of the Change of Control.

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

Tag der Bekanntmachung der Kontrollwechsel-Mitteilung liegen darf.

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

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

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

Nach Bekanntmachung einer Kontrollwechsel-Mitteilung ist die Emittentin nach ihrer Wahl berechtigt, mit einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Mitteilung gemäß § 10 mit Wirkung zum Kontrollstichtag die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen und am Kontrollstichtag zu ihrem festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen einschließlich etwaiger Aufgeschobener Zinszahlungen und Zusätzlicher Beträge zurückzuzahlen.

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

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

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

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

§ [13]

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

- (1) Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5(3) SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § [13](2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit

§ [13]

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

- (1) The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, with such majority of the votes of the Noteholders as stated under § [13](2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating

der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5(3) Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").

(3) Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.

(a) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [15](4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § [13](3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § [13](3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im

in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 *et seq.* of the SchVG.

(a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent to and including the stated end of the meeting.

(b) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [15](4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such vote has been cast to and including the day the voting period ends.

(4) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § [13](3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § [13](3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer

Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § [13](3)(a) entsprechend.

- (5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § [13](2) zuzustimmen.
- (6) Bekanntmachungen betreffend diesen § [13] erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § [14](1)(d).

#### § [14] SCHULDNERERSETZUNG

(1) **Ersetzung.**

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, an ihre Stelle jede Finanzierungsgesellschaft als neue Schuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Neue Schuldnerin**") zu setzen. Eine solche Ersetzung ist durch die Emittentin und die Neue Schuldnerin gemäß § 10 zu veröffentlichen. Sie setzt voraus, dass

- (a) die Neue Schuldnerin alle Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Neue Schuldnerin berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Neue Schuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § [13](3)(a) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

- (5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties, responsibilities and powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § [13](2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (6) Any notices concerning this § [13] shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § [14](1)(d).

#### § [14] SUBSTITUTION

(1) **Substitution.**

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor may transfer to the Principal Paying Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) die Neue Schuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger infolge der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt zugunsten der Anleihegläubiger die Zahlung aller von der Neuen Schuldnerin auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge garantiert;
- (e) aufgrund der Ersetzung kein Ereignis eintreten würde, welches die Neue Schuldnerin dazu berechtigen würde, die Schuldverschreibung gemäß § 4(2) zu kündigen und zurückzuzahlen;
- (f) nach der vorgesehenen Ersetzung der Emittentin durch die Neue Schuldnerin sind die Schuldverschreibungen weiterhin an denjenigen Wertpapierbörsen zum Handel zugelassen, an denen sie unmittelbar vor der Ersetzung zugelassen waren; und
- (g) der Hauptzahlstelle jeweils ein oder mehrere Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, das bestätigt bzw. die bestätigen, dass die Bestimmungen in § [14](1)(a), (b) und (e) erfüllt sind.

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

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

- (a) Durch eine solche Ersetzung folgt die Neue Schuldnerin der Emittentin nach, ersetzt diese und kann alle Rechte und Ansprüche der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung ausüben, als ob die Neue Schuldnerin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin genannt worden wäre. Die Emittentin wird von ihren Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen befreit.
- (b) Nach einer Ersetzung gemäß diesem § [14] kann die Neue Schuldnerin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine weitere Ersetzung durchführen. Die in § [14](1) und (2)

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder as a result of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees for the benefit of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
- (e) no event would occur as a result of the substitution that would give rise to the right of the Substitute Debtor to call the Notes for redemption pursuant to § 4(2);
- (f) following the proposed substitution of the Issuer by the Substitute Debtor, the Notes will continue to be listed on such stock exchanges on which they were listed immediately prior to such substitution; and
- (g) there will have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions with respect to the relevant jurisdictions of lawyers of recognised standing to the effect that the provisions of § [14](1)(a), (b) and (e) are satisfied.

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

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

- (a) Upon such substitution, the Substitute Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substitute Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer shall be released from its obligations under the Notes.
- (b) After a substitution pursuant to this § [14], the Substitute Debtor may, without the consent of Noteholders, effect a further substitution. All the provisions specified in § [14](1) and (2) shall apply *mutatis mutandis*.

genannten Bestimmungen  
finden entsprechende  
Anwendung.

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

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

§ [15]  
**ANWENDBARES RECHT;  
ERFÜLLUNGORT; GERICHTSSTAND**

**(1) Anwendbares Recht.**

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

**(2) Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

**(3) Gerichtsstand.**

(a) Die Emittentin erklärt sich unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger damit einverstanden, dass die Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, für alle Klagen, Prozesse und Verfahren (die "**Verfahren**") und die Beilegung aller Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehen (die "**Rechtsstreitigkeiten**"), ausschließlich zuständig sind. Die Emittentin erkennt diesen

§ [15]  
**GOVERNING LAW; PLACE OF PERFORMANCE;  
JURISDICTION**

**(1) Governing law.**

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

**(2) Place of Performance.**

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

**(3) Jurisdiction.**

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

Gerichtsstand zu diesem Zweck unwiderruflich an. Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.

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

**(4) Geltendmachung von Rechten.**

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

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

- [(b)] **[im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:** einer Kopie der Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat **[im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:** und eines anderen, in Rechtsstreitigkeiten in dem Land der Geltendmachung

specific legal proceedings in connection with the SchVG.

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

**(4) Enforcement of rights.**

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

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

- [(b)] **[in the case of Physical Notes, insert:** a copy of the Global Note representing the Notes certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, **[in the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:** and any other means of evidence permitted in legal proceedings in the country of enforcement,] without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.]

zulässigen Beweismittels,] ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit erforderlich wäre.]

[(b)] *[im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen:* eines Auszugs aus dem Zentralwertpapierregister.]

[(b)] *[in the case of Electronic Notes insert:* an excerpt of the Central Securities Register.]

**§ [16]  
SPRACHE**

**§ [16]  
LANGUAGE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:**

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

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

**If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.

**If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:**

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

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

- (i) the Notes are redeemed pursuant to a Gross-up Event, a Rating Agency Event or an Income Tax Deduction Event having occurred [or upon giving of a Transaction Trigger Notice]; or*
- (ii) such redemption or repurchase is made in any other circumstance where redemption or repurchase without replacement is consistent with [the Rating Agency's] [S&P's] assessment criteria.]<sup>19</sup>*

---

<sup>19</sup> To be adjusted or removed in line with requirements applicable to relevant series of Notes.

## FORM OF FINAL TERMS

[In case of Notes admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, insert: The Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (<https://www.deutsche-boerse.com>).] [In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange, insert: and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).]

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive (EU) 2014/65 (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [Consider any negative target market.] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>20</sup>**

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie (EU) 2014/65 (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [Negativen Zielmarkt berücksichtigen.] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>21</sup>**

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [Consider any negative target market.] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>22</sup>**

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

<sup>20</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

<sup>21</sup> *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".*

<sup>22</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>23</sup>

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive (EU) 2014/65 (as amended, "MiFID II"); EITHER<sup>24</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR<sup>25</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][ non-advised sales ][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>26</sup>.]<sup>27</sup>

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie (EU) 2014/65 (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER<sup>28</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER<sup>29</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][ Verkäufe ohne Beratung ][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>30</sup>, zu bestimmen.]<sup>31</sup>

<sup>23</sup> Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepture gibt. Je nach Standort der Konzepture, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

<sup>24</sup> Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

<sup>25</sup> Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

<sup>26</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>27</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".

<sup>28</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

<sup>29</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Artikel 25(3) MiFID II nicht zulässig.

<sup>30</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>31</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"), and eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and also UK retail clients (where retail client means a client who is not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of UK MiFIR); EITHER<sup>32</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]<sup>33</sup> OR<sup>34</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][ non-advised sales ][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]<sup>35</sup>.]<sup>36</sup>**

**[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, und geeignete Gegenparteien im Sinne des Handbuchs der UK Financial Conduct Authority ("FCA") Conduct of Business Sourcebook ("COBS") sowie UK-Kleinanleger (wobei Kleinanleger eine Person bezeichnet, die kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 UK MiFIR ist) umfasst; ENTWEDER<sup>37</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]<sup>38</sup> ODER<sup>39</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][ Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene**

<sup>33</sup> This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

<sup>34</sup> Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

<sup>35</sup> If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>36</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

<sup>37</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

<sup>38</sup> Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.

<sup>39</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.

*Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>40</sup>, zu bestimmen.]<sup>41</sup>*

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive (EU) 2014/65 (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>42</sup>**

*[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>43</sup>*

**[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "EUWA"), or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no disclosure required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.]<sup>44</sup>**

*[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf, zum Vertrieb oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft, nicht an diese vertrieben und diesen*

<sup>40</sup> Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.

<sup>41</sup> Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzeptureure kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

<sup>42</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

<sup>43</sup> Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

<sup>44</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and vice versa such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless specified as "Not Applicable".

*auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eine der folgenden Personen (oder beides) ist (i) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr.8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 (die "EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, oder (ii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Paragraph 15 des Schedule I der Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Entsprechend wurde kein Offenlegungsdokument, wie nach dem FCA Product Disclosure Handbuch ("DISC") für das Angebot, den Verkauf oder den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erforderlich, erstellt; daher kann das Angebot, der Verkauf oder den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der DISC und der Consumer Composite Investments (Designated Activities) Verordnung 2024 unzulässig sein.]<sup>45</sup>*

**[In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).]**

*[In Verbindung mit Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur (der "SFA") und den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur (die "CMP Regulations 2018"), hat die Emittentin festgestellt und benachrichtigt hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den Schuldverschreibungen um prescribed capital markets products (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products definiert) handelt.]*

---

<sup>45</sup> *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einzufügen wären, sofern sie nicht für "Nicht anwendbar" erklärt wurden.*

Dated [●]  
Datum [●]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

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

[Offer][Issue] of  
[Angebot][Emission] von

[Aggregate Principal Amount of Tranche]  
[Gesamtnennbetrag der Tranche]

[Title of Notes]  
[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

[to be consolidated and form a single Series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]  
die mit der [ursprüngliche Tranche(n) einfügen], begeben am [Datum/Daten] konsolidiert werden und eine einheitliche  
Serie bilden]

issued as  
begeben als

Series	[●]	Tranche	[●]
Serie		Tranche	

under the  
unter dem

EUR [●]  
**DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

of  
der

**Deutsche Börse Aktiengesellschaft**

Issue Date:	[●]	Issue Price:	[●] per cent.
Begebungstag:	[●]	Emissionspreis:	[●] %

### **Important Notice**

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated [●] 2026 [(as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [●])] (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Full information on the Issuer and the [offer][issue] of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[An issue-specific summary, fully completed for the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.]<sup>46</sup>

### **Wichtiger Hinweis**

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

*[Eine für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen vollständig ausgefüllte emissionspezifische Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]<sup>47</sup>*

---

<sup>46</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

<sup>47</sup> Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.

## PART I – CONTRACTUAL TERMS

- [A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:**

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

[In the case of Fixed Rate Notes or Non-Interest-Bearing Notes replicate here the relevant provisions of Option I (including relevant further options contained therein) and complete relevant placeholders.]

[In the case of Floating Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option II (including relevant further options contained therein) and complete relevant placeholders.]

[In the case of Subordinated Notes replicate here the relevant provisions of Option III (including relevant further options contained therein) and complete relevant placeholders.]]

- [B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions applicable to [Fixed Rate Notes] [Non-Interest-Bearing Notes] [Floating Rate Notes] [Subordinated Notes] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

**[Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms.]**

## TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

- [A. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:***

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung oder unverzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]*

*[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]*

*[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]*

[B. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [nachrangige][unverzinsliche] Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] im Basisprospekt enthalten ist (die "Anleihebedingungen"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

*Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "Bedingungen") gestrichen.]*

***[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]***

## § 1 Currency, Specified Denomination, Form, Certain Definitions

### § 1 Währung, Festgelegter Nennbetrag, Form, Definitionen

Specified Currency:	[●]
<i>Festgelegte Währung:</i>	<i>[●]</i>
Aggregate Principal Amount:	[●] <sup>48</sup>
<i>Gesamtnennbetrag:</i>	<i>[●]<sup>49</sup></i>
Specified Denomination:	[●] <sup>50</sup>
<i>Festgelegter Nennbetrag:</i>	<i>[●]<sup>51</sup></i>

Physical Notes

*Körperlich verbrieft* Schuldverschreibungen

Global Note

*Globalurkunde*

Initially represented by a temporary global note

*Bei Begebung durch eine Vorläufige  
Globalurkunde verbrieft*

Represented by a permanent global note upon issuance

*Bei Begebung durch eine Dauerglobalurkunde  
verbrieft*

Classical Global Note

*Classical Global Note*

New Global Note

*New Global Note*

Electronic Notes<sup>52</sup>

*Elektronische Schuldverschreibungen<sup>53</sup>*

ISIN of Electronic Notes

*ISIN der Elektronischen Schuldverschreibungen*

Clearing System(s)

*Clearingsystem(e)*

Clearstream Europe

Clearstream, Luxembourg / Euroclear

Maturity Date [●]<sup>54</sup>

*Endfälligkeitstag* *[●]<sup>55</sup>*

<sup>48</sup> Insert currency and amount of the Tranche.

<sup>49</sup> *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

<sup>50</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

<sup>51</sup> *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.*

<sup>52</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

<sup>53</sup> *Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.*

<sup>54</sup> To be inserted in the case of Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes. Specify date for Floating Rate Notes, if applicable.

<sup>55</sup> *Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen und unverzinslichen Schuldverschreibungen auszufüllen. Genauer Datum für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.*

Redemption Month <sup>56</sup>	[•]
<i>Rückzahlungsmonat</i> <sup>57</sup>	[•]
Business Day	
<i>Geschäftstag</i>	
<input type="checkbox"/> T2	[•]
<input type="checkbox"/> Relevant financial centre(s):	[•]
<i>Relevante(s) Finanzzentrum / zentren:</i>	[•]
<b>§ 2 Status[, Prohibition of set-off]</b>	
<b>§ 2 Status[, Aufrechnungsverbot]</b>	
Status	[Senior] [Subordinated]
<i>Status</i>	[Senior] [Nachrangig]
<b>§ 3 [No] Interest</b>	
<b>§ 3 [Keine] Zinsen</b>	
<input type="checkbox"/> <b>Fixed Rate Notes (Option I)</b>	
<i>Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)</i>	
Interest Commencement Date:	[•]
<i>Zinslaufbeginn:</i>	[•]
Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<i>Zinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
Interest Payment Date(s):	[•]
<i>Zinszahlungstag(e):</i>	[•]
First Interest Payment Date:	[•]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	[•]
<input type="checkbox"/> Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination:	[•]
<i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag:</i>	[•]
<input type="checkbox"/> Interest Payment Date preceding the Maturity Date:	[•]
<i>Dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag:</i>	[•]
<input type="checkbox"/> Final Broken Interest Amount per Specified Denomination:	[•]
<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag:</i>	[•]
Day Count Fraction	
<i>Zinstagequotient</i>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	

<sup>56</sup> Only applicable in the case of Floating Rate Notes.

<sup>57</sup> Nur im Falle von variabel verzinsten Schuldverschreibungen anwendbar.

- Determination Date(s): [●]<sup>58</sup>  
*Feststellungstermin(e)*: [●]<sup>59</sup>
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- 30E/360 / Eurobond Basis
- Non-Interest-Bearing Notes (Option I)**  
***Unverzinsliche Schuldverschreibungen***  
***(Option I)***
- Floating Rate Notes (Option II)**  
***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***  
***(Option II)***
- Interest Commencement Date: [●]  
*Zinslaufbeginn*: [●]
- Interest Payment Date(s)  
*Zinszahlungstag(e)*
- Specified Interest Payment Date(s): [●]  
*Festgelegte Zinszahlungstag(e)*: [●]
- Specified Interest Period(s): [[specify number] [weeks / months]]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)*: [[Zahl einfügen] [Wochen / Monate]]
- Reference Rate: EURIBOR  
*Referenzsatz: EURIBOR*
- Business Day Convention  
*Geschäftstagekonvention*
- Modified Following Business Day Convention (adjusted)
- FRN Convention (adjusted)
- Following Business Day Convention (adjusted)
- Preceding Business Day Convention (adjusted)
- Reference Rate  
*Referenzsatz*
- Margin: [●] per cent.  
*Marge*: [●] %
- plus  
*zuzüglich*

<sup>58</sup> Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon.

<sup>59</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Endfälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.

<input type="checkbox"/>	minus <i>abzüglich</i>	
	Original Benchmark Rate: <i>Ursprünglicher Benchmarksatz:</i>	[1 / 3 / 6 / 12]-month Euro Interbank Offered Rate <i>[1 / 3 / 6 / 12]-Monats-Euro-Interbank-Offered-Rate</i>
<input type="checkbox"/>	Interpolation: <i>Interpolation:</i>	[first][last] Interest Period <i>[erste][letzte] Zinsperiode</i>
	Day Count Fraction <i>Zinstagequotient</i>	
<input type="checkbox"/>	Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/>	Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/>	Actual/360	
<input type="checkbox"/>	30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/>	30E/360 / Eurobond Basis	
<input type="checkbox"/>	Reference Rate: Euro short-term rate (€STR) <i>Referenzsatz: Euro short-term rate (€STR)</i>	
	Reference Rate <i>Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/>	Margin: <i>Marge:</i>	[●] per cent. <i>per annum</i> <i>[●] % per annum</i>
<input type="checkbox"/>	plus <i>zuzüglich</i>	
<input type="checkbox"/>	minus <i>abzüglich</i>	
<input type="checkbox"/>	"lag" method: "lag"-Methode:	
	Definitions: <i>Definitionen:</i>	"p" means [five] [●]. <i>"p" bezeichnet [fünf] [●].</i>
<input type="checkbox"/>	"shift" method: "shift"-Methode:	
	Definitions: <i>Definitionen:</i>	"p" means [five] [●]. <i>"p" bezeichnet [fünf] [●].</i>
	€STR Screen Page:	screen page, on which €STR [or EDFR] is published/displayed.
	<i>€STR-Bildschirmseite:</i>	<i>Bildschirmseite, wo €STR [oder EDFR] veröffentlicht/angezeigt wird.</i>
	€STR Reference Rate:	a reference rate equal to the €STR for such TBDx, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page [(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European

Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)] on the T2 Business Day immediately following TBDx.

€STR-Referenzsatz:

*Referenzsatz in Höhe des €STR für den betreffenden TBDx, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit [(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung, um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)] an dem T2-Geschäftstag, der unmittelbar auf den TBDx folgt, von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.*

**Subordinated Notes (Option III)**

***Nachrangige Schuldverschreibungen (Option III)***

Interest Commencement Date:	[•]
<i>Zinslaufbeginn:</i>	<i>[•]</i>
Interest Payment Date(s):	[•]
<i>Zinszahlungstag(e):</i>	<i>[•]</i>
First Interest Payment Date:	[•]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	<i>[•]</i>
<input type="checkbox"/> Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination:	[•]
<i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Nennbetrag:</i>	<i>[•]</i>
Rate of Interest to but excluding the First Reset Date:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<i>Zinssatz bis zum Ersten Reset-Termin:</i>	<i>[•] % per annum</i>
First Reset Date:	[•]
<i>Erster Reset-Termin:</i>	<i>[•]</i>
First Step-up Date:	[•]
<i>Erster Step-up Termin:</i>	<i>[•]</i>
Second Step-up Date: <sup>60</sup>	[•]
<i>Zweiter Step-up Termin:<sup>61</sup></i>	<i>[•]</i>
Reset Interest Rate:	[•] basis points <i>per annum</i>
<i>Reset-Zinssatz:</i>	<i>[•] Basispunkte per annum</i>
First Modified Reset Interest Rate:	[•] <sup>62</sup> basis points <i>per annum</i>
<i>Erster Modifizierter Reset-Zinssatz:</i>	<i>[•]<sup>63</sup> Basispunkte per annum</i>

<sup>60</sup> Only applicable in case of Notes with two Step-up dates.

<sup>61</sup> Nur im Fall von Schuldverschreibungen mit zwei Step-up Terminen anwendbar.

<sup>62</sup> Including a [25] basis points step-up.

<sup>63</sup> Einschließlich eines [25] Basispunkte Step-ups.

Second Modified Reset Interest Rate: <sup>64</sup>	[●] <sup>65</sup> basis points <i>per annum</i>
<i>Zweiter Modifizierter Reset-Zinssatz:</i> <sup>66</sup>	[●] <sup>67</sup> <i>Basispunkte per annum</i>
Change of Control Event Step Up:	[500][●]
<i>Kontrollwechsel-Ereignis Step Up:</i>	[500][●]
Euro Mid Swap Rate Term	[●] [5] years
<i>Euro-Mid Swapsatz Laufzeit</i>	[●] [5] <i>Jahre</i>
Screen Page	[●] ["ICESWAP2"] heading [●] ["11:00 AM"]
<i>Bildschirmseite</i>	[●] ["ICESWAP2"] <i>Überschrift</i> [●] ["11:00 AM"]
Reset Dates	First Reset Date and thereafter each [●] [fifth] anniversary of the preceding Reset Date
<i>Reset-Termine</i>	<i>Erster Reset-Termin und danach jeder [●] [fünfte] Jahrestag des vorausgegangenen Reset-Termins</i>
Day Count Fraction:	
<i>Zinstagequotient:</i>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	[●] <sup>68</sup>
<i>Feststellungstermin(e):</i>	[●] <sup>69</sup>
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/> Actual/360	
<input type="checkbox"/> 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/> 30E/360 / Eurobond Basis	
Reference Rate in case of § 3(5)(c) and (6)(b):	[●] per cent. <i>per annum</i> <sup>70</sup>
<i>Referenzsatz im Fall von § 3(5)(c) und (6)(b):</i>	[●] % <i>per annum</i> <sup>71</sup>
Mandatory settlement upon anniversary of a deferral	[Not applicable] [[fifth][●] <sup>72</sup> anniversary]
<i>Pflichtnachzahlung zum Jahrestag eines Aufschiebs</i>	[Nicht anwendbar] [[fünften][●] <sup>73</sup> <i>Jahrestag</i> ]

#### § 4 **Redemption and Purchase**

#### § 4 **Rückzahlung und Rückkauf**

Maturity Date: [●]<sup>74</sup>

<sup>64</sup> Only applicable in case of Notes with two Step-up dates.

<sup>65</sup> Including an additional [75] basis points step-up.

<sup>66</sup> *Nur im Fall von Schuldverschreibungen mit zwei Step-up Terminen anwendbar.*

<sup>67</sup> *Einschließlich eines zusätzlichen [75] Basispunkte Step-ups.*

<sup>68</sup> Only to be completed for an issue of Subordinated Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates only (excluding long or short first or last coupon).

<sup>69</sup> *Nur zu vervollständigen für Emissionen von Nachrangigen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.*

<sup>70</sup> This rate will be equal to the re-offer yield (as determined at the time of pricing) less the initial credit spread (as determined at the time of pricing).

<sup>71</sup> *Dieser Satz entspricht der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) Reoffer-Rendite abzüglich der (im Zeitpunkt der Preisfestsetzung festgestellten) ursprünglichen Kreditmarge.*

<sup>72</sup> *Insert period of at least five years.*

<sup>73</sup> Zeitraum von mindestens fünf Jahren wählen.

<sup>74</sup> To be inserted in the case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Subordinated Notes. Specify date for Floating Rate Notes, if applicable.

Endfälligkeitstag:	[●] <sup>75</sup>
Redemption Month: <sup>76</sup>	[●]
Rückzahlungsmonat: <sup>77</sup>	[●]
Early redemption in case of Gross-up Event: <sup>78</sup>	
Vorzeitige Rückzahlung bei einem Brutto-Ausgleichereignis: <sup>79</sup>	
Redemption Amount:	[Specified Denomination][●]
Rückzahlungsbetrag:	[Festgelegter Nennbetrag][●]
Early redemption in case of an Income Tax Deduction Event or a Rating Agency Event: <sup>80</sup>	
Vorzeitige Rückzahlung bei einem Steuerabzugsereignis oder einem Ratingagenturereignis: <sup>81</sup>	
Redemption Amount:	[101 per cent.][●]
Rückzahlungsbetrag:	[101 %][●]
Early Redemption at the option of the Issuer:	[Yes][No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:	[Ja][Nein]
Optional Redemption Date(s) means: <sup>82</sup>	<b>[if an/multiple Optional Redemption Period(s) is/are specified and the following shall be applicable, insert:</b> each Business Day during the period from and including [insert First Optional Redemption Date] (the " <b>First Optional Redemption Date</b> ") [insert further Optional Redemption Period(s)] (the " <b>Optional Redemption Period</b> ") to but excluding the Maturity Date] <b>[in the case of a/multiple specified Optional Redemption Date(s): insert Optional Redemption Date(s)]</b> <b>[in case of Subordinated Notes, insert:</b> each Business Day during the period from and including [insert First Optional Redemption Date] (the " <b>First Optional Redemption Date</b> ") to the First Reset Date and on each Interest Payment Date thereafter].
Optionale(r) Rückzahlungstag(e) bezeichnet: <sup>83</sup>	<b>[falls eine/mehrere Optionale Rückzahlungsperiode(n) festgelegt wird/wurden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:</b> jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen] (der " <b>Erste Optionale Rückzahlungstag</b> ") (einschließlich) [weitere Optionale Rückzahlungsperiode(n) einfügen] (die " <b>Optionale Rückzahlungsperiode</b> ") bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)] <b>[im Fall eines/mehrerer ausgewählter Optionaler Rückzahlungstag(e): Optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen] [im Fall von nachrangigen</b>

<sup>75</sup> Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, unverzinslichen Schuldverschreibungen und nachrangigen Schuldverschreibungen auszufüllen. Genaueres Datum für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.

<sup>76</sup> Only applicable in the case of Floating Rate Notes.

<sup>77</sup> Nur im Falle von variabel verzinsten Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>78</sup> Only applicable in case of Subordinated Notes.

<sup>79</sup> Nur im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>80</sup> Only applicable in case of Subordinated Notes.

<sup>81</sup> Nur im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>82</sup> To be completed only in the case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Subordinated Notes.

<sup>83</sup> Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, unverzinslichen Schuldverschreibungen und nachrangigen Schuldverschreibungen auszufüllen.

**Schuldverschreibungen, einfügen:** jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen] (der "Erste Optionale Rückzahlungstag") (einschließlich) bis zum Ersten Reset-Termin und an jedem folgenden Zinszahlungstag].

Optional Redemption Amount(s):	[Specified Denomination] [insert Optional Redemption Amount(s)]
Festgelegter(r) Rückzahlungsbetrag / beträge:	[Festgelegter Nennbetrag] [Festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]
<input type="checkbox"/> Partial redemption possible: <sup>84</sup>	[Yes][No]
<i>Teilweise Rückzahlung möglich.</i> <sup>85</sup>	[Ja][Nein]
Early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount: <sup>86</sup>	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag:</i> <sup>87</sup>	[Ja][Nein]
Present Value:	Benchmark Yield plus [●] per cent.
<i>Abgezinster Marktwert:</i>	<i>Benchmark Rendite zuzüglich [●] %</i>
<input type="checkbox"/> Maturity Date	
<i>Endfälligkeitstag</i>	
<input type="checkbox"/> Optional Redemption Date(s): <sup>88</sup>	[●]
<i>Optionale Rückzahlungstag(e):</i> <sup>89</sup>	[●]
<input type="checkbox"/> Optional Redemption Period(s): <sup>90</sup>	[●]
<i>Optionale Rückzahlungsperiode(n):</i> <sup>91</sup>	[●]
Benchmark Yield:	(i) [Bundesbank reference price (Bundesbank-Referenzpreis)][insert other relevant reference price] (ii) [noon Frankfurt time][other relevant time]
<i>Benchmark-Rendite:</i>	(i) [Bundesbank-Referenzpreis][anderen relevanter Referenzpreis einfügen] (ii) [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)][andere Uhrzeit]
Screen Page:	[QR (using the pricing source "FRNK")][insert other relevant screen page]
<i>Bildschirmseite:</i>	<i>[QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")][andere Bildschirmseite einfügen]</i>
Benchmark Security:	[euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [insert other relevant benchmark] due [specify maturity date] [insert ISIN or other securities code]

<sup>84</sup> Only applicable in case of Subordinated Notes.

<sup>85</sup> Nur im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>86</sup> Only applicable in the case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Subordinated Notes.

<sup>87</sup> Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, unverzinslichen Schuldverschreibungen und nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>88</sup> Only applicable in case Optional Redemption Date(s) are specified.

<sup>89</sup> Nur im Fall der Festlegung von Optionalen Rückzahlungstag(en) anwendbar.

<sup>90</sup> Only applicable in case Optional Redemption Period(s) are specified.

<sup>91</sup> Nur im Fall der Festlegung von Optionalen Rückzahlungsperiode(n) anwendbar.

<i>Referenzanleihe:</i>	<i>[Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe einfügen] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung einfügen]</i>
Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event:	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses:</i>	<i>[Ja][Nein]</i>
Transaction:	[Insert description of transaction]
<i>Transaktion:</i>	<i>[Beschreibung der Transaktion einfügen]</i>
Transaction Notice Period:	[Not applicable] [•] to [•]
<i>Transaktionskündigungsfrist:</i>	<i>[Nicht anwendbar] [•] bis [•]</i>
Trigger Call Redemption Amount:	[•]
<i>Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag:</i>	<i>[•]</i>
Early Redemption at the option of the Noteholder: <sup>92</sup>	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger:<sup>93</sup></i>	<i>[Ja][Nein]</i>
Optional Put Redemption Date(s):	[•]
<i>Optionale(r) Put-Rückzahlungstag(e):</i>	<i>[•]</i>
Put Redemption Amount(s):	[•]
<i>Put-Rückzahlungsbetrag / beträge:</i>	<i>[•]</i>
<b>§ 8 Fiscal Agent, Paying Agent(s) and Calculation Agent<sup>94</sup></b>	
<b>§ 8 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) und Berechnungsstelle<sup>95</sup></b>	
Calculation Agent:	[•]
<i>Berechnungsstelle:</i>	<i>[•]</i>
<b>§ 10 Notices</b>	
<b>§ 10 Mitteilungen</b>	
<input type="checkbox"/> Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange <i>Schuldverschreibungen sind an der Luxemburger Börse notiert</i>	
<input type="checkbox"/> Notification to Clearing System <i>Mitteilungen an das Clearing System</i>	
<b>[§ 12] Change of Control</b>	
<b>[§ 12] Kontrollwechsel</b>	
Early Redemption as a result of a Change of Control:	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kontrollwechsels:</i>	<i>[Ja][Nein]</i>

<sup>92</sup> Only applicable in case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Floating Rate Notes.

<sup>93</sup> Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, unverzinslichen Schuldverschreibungen und variable verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>94</sup> Only applicable in the case of Floating Rate Notes and Subordinated Notes.

<sup>95</sup> Nur im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

§ [16] **Language**<sup>96</sup>

§ [16] **Sprache**<sup>97</sup>

- German and English, German binding  
*Deutsch und Englisch, Deutsch bindend*
- English only  
*Nur Englisch*

---

<sup>96</sup> To be determined in consultation with the Issuer.

<sup>97</sup> *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

**PART II – OTHER INFORMATION<sup>98</sup>**  
**TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN<sup>99</sup>**

**Listing and admission to trading**

***Börsennotierung und Zulassung zum Handel***

- Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
- Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*
- Other market: [give details]  
*Anderer Markt: [Angabe von Einzelheiten]*
- Not admitted to trading  
*Nicht zum Handel zugelassen*
- Date of admission: [insert date]  
*Datum der Zulassung: [Angabe des Datums]*
- Estimate of the total expenses related to admission to trading:<sup>100</sup> [give details]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:<sup>101</sup> [Angabe von Einzelheiten]*
- All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:<sup>102</sup> [Not applicable][give details]  
*Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.<sup>103</sup> [Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]*
- 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:<sup>104</sup> [Not applicable][give details]  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen [Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]*

<sup>98</sup> There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>99</sup> *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindesten EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>100</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>101</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.*

<sup>102</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>103</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000.*

<sup>104</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

erwirtschaften, und Beschreibung der  
Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:<sup>105</sup>

## Rating of the Notes

### Rating der Schuldverschreibungen

- The Notes to be issued have been rated as follows<sup>106</sup>

Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet<sup>107</sup>

- S&P: [•]  
 [Other]<sup>108</sup>: [•]  
[Sonstige]:

- The Notes have not been rated.

Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.

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

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

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

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

- Other interest (specify): [specify details]

Andere Interessen (angeben): [Einzelheiten einfügen]

## Reasons for the offer and Net Proceeds

### Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:<sup>109</sup> [specify details]

Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:<sup>110</sup> [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds:<sup>111</sup> [•]

Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:<sup>112</sup> [•]

Estimated total expenses of the issue:<sup>113</sup> [•]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission:<sup>114</sup> [•]

<sup>105</sup> Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000.

<sup>106</sup> Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating provider.

<sup>107</sup> Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

<sup>108</sup> Indicate whether the rating agency is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation. Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

<sup>109</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Base Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Deutsche Börse Group include those reasons here.

Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

<sup>110</sup> Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Deutsche Börse Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

<sup>111</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>112</sup> Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.

<sup>113</sup> If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>114</sup> Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.

## Yield and Historic Interest Rates

### Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

Yield: <sup>115</sup>	[•]
Rendite: <sup>116</sup>	[•]
Details of historic EURIBOR rates and the future performance as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means from: <sup>117</sup>	Reuters EURIBOR01
<i>Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Weiterentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei) auf elektronischem Weg abgerufen werden unter:<sup>118</sup></i>	Reuters EURIBOR01
Representation of Noteholders including an identification of the organisation representing the Noteholders and provisions applying to such representation. Indication of the website where Noteholders may have free access to the contracts relating to these forms of representation. <sup>119</sup>	[Not applicable][give details]
<i>Vertretung der Anleihegläubiger unter Angabe der die Anleihegläubiger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe der Webseite, auf der die Anleihegläubiger die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, kostenlos einsehen können.<sup>55</sup></i>	[Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area: <sup>120</sup>	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:<sup>121</sup></i>	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom: <sup>122</sup>	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:<sup>123</sup></i>	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Stabilisation Manager(s):	[None][give name]

<sup>115</sup> Not required in the case of Floating Rate Notes.

<sup>116</sup> *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*

<sup>117</sup> Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>118</sup> *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000.*

<sup>119</sup> *Specify further details in case a Joint Representative will be appointed in § 14 of the Terms and Conditions. Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 14 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.*

<sup>120</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("KID") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>121</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("KID") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>122</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>123</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

Stabilisation Manager(s): [Keiner][Angabe des Namens]  
 TEFRA Regime: [TEFRA D][TEFRA not applicable]  
 [TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]

Method of Placement<sup>124</sup>

Art der Platzierung<sup>125</sup>

Syndicated

*Syndiziert*

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: [give details]

*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:* [Angabe von Einzelheiten]

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s): [give details]<sup>126</sup>

*Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:* [Angabe von Einzelheiten]<sup>127</sup>

Date of Subscription Agreement: [insert date]

*Datum des Übernahmevertrags:* [Datum angeben]

Non-syndicated

*Nicht syndiziert*

If non-syndicated, name and address of Dealer: [give name]

*Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:* [Angabe des Namens]

The various categories of potential investors to which the Notes are offered: [give details]

*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden:* [Angabe von Einzelheiten]

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: [Not applicable][give details]

<sup>124</sup> Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>125</sup> *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

<sup>126</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

<sup>127</sup> *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:* [Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

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

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:* [Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Dealer's commission:<sup>128</sup> [•]

*Provision der Dealer:*<sup>129</sup> [/•]

### Security Codes and Eurosystem eligibility

#### *Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit*

ISIN: [•]

Common Code: [•]

WKN: [•]

[CFI:] [•]

[FISN:] [•]

[Any other security number:] [•]

*[Sonstige Wertpapierkennung:]* [/•]

New Global Note [Yes] [No]

*New Global Note* [Ja] [Nein]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes] [No] [Not applicable in the case of a Classical Global Note]

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:* [Ja] [Nein] [Nicht anwendbar im Fall einer Classical Global Note]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>130</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems*

<sup>128</sup> Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>129</sup> Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag in Höhe von mindestens EUR 100.000.

<sup>130</sup> Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

*entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>131</sup>*

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>132</sup>

*[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>133</sup>*

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Europe AG and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]<sup>134</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Europe AG verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>135</sup>*

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

---

<sup>131</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

<sup>132</sup> Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

<sup>133</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

<sup>134</sup> Include explanation in the case of Notes deposited with Clearstream Europe.

<sup>135</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch Clearstream Europe.

that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]<sup>136</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft werden, welches in ein zentrales Register eingetragen werden wird und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>137</sup>*

## Terms and Conditions of the Offer to the Public<sup>138</sup>

### Bedingungen des öffentlichen Angebots<sup>139</sup>

Issue Price at which the Notes will be offered: <sup>140</sup>	[insert percentage rate] per cent.
<i>Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:<sup>141</sup></i>	<i>[Prozentsatz einfügen] %</i>
Conditions to which the offer is subject:	[Not applicable][give details]
<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>	<i>[Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
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:	[give details]
<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>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	[give details]
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	[give details]
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[give details]
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>

<sup>136</sup> Include explanation in the case of Electronic Notes.

<sup>137</sup> Erläuterung einfügen im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen.

<sup>138</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>139</sup> Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

<sup>140</sup> Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

<sup>141</sup> Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.

Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	[give details]
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	[give details]
<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[give details]
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	[Not applicable][give details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>	<i>[Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
<b>Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:</b>	[not applicable]
<b><i>Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:</i></b>	<i>[nicht anwendbar]</i>
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	[Luxembourg] [,] [and] [Germany] [,] [and] [Austria] [and] [The Netherlands]
<i>Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:</i>	<i>[Luxemburg] [,] [und] [Deutschland] [,] [und] [Österreich] [und] [die Niederlande]</i>
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	[Not applicable] [Specify offer period]
<i>Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]</i>
<b>[Replacement language for subordinated Notes<sup>142</sup>:</b>	<i>[specify details]</i>
<b><i>Ersetzungsabsicht bezüglich nachrangiger Schuldverschreibungen<sup>143</sup>:</i></b>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>

#### [Listing application

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

<sup>142</sup> See paragraph in italics at the end of Option III in the Base Prospectus. If replacement language different from that disclosed in the Base Prospectus, include here.

<sup>143</sup> Siehe letzter Absatz in kursiver Schrift am Ende von Option III im Basisprospekt. Sofern die Ersetzungsabsicht anders dargestellt werden soll, als im Basisprospekt, hier anzugeben.

**[Antrag auf Börsennotierung]**

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 2.500.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Börse Aktiengesellschaft an der Official List der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.]*

**Authorisation**

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

**Genehmigung**

*Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstandes der Deutsche Börse Aktiengesellschaft vom [●] genehmigt.*

**[Third Party Information]**

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

**[Informationen von Seiten Dritter]**

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

Signed on behalf of

**Deutsche Börse Aktiengesellschaft**

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

## DESCRIPTION OF THE ISSUER AND DEUTSCHE BÖRSE GROUP

### General Information on Deutsche Börse AG

#### *Incorporation, Corporate Seat, Duration, History*

Deutsche Börse AG (the "**Issuer**" or "**Deutsche Börse**"), a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the laws of Germany, is registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main under registration number HRB 32232 and maintains its registered office in Frankfurt am Main and its business address at Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany (+49 (0) 69 211 116 70). It is the parent company of Deutsche Börse Group. The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 529900G3SW56SHYNPR95.

The Issuer operates under the laws of Germany predominately in Germany but also operates directly or indirectly through its subsidiaries in various other countries including Luxembourg, Switzerland, the United Kingdom and the United States.

The website of the Issuer is [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com). The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

The Issuer is established for an unlimited period of time.

The Issuer was originally formed on 1 August 1990 under the name "Frankfurter Wertpapierbörse AG". In December 1992, it changed its name to "Deutsche Börse Aktiengesellschaft". In February 2001, the shares in the Issuer were admitted to trading on *Frankfurter Wertpapierbörse* ("**FWB**", the Frankfurt Stock Exchange).

#### *Corporate Objectives*

The Issuer's corporate objectives, as stated in § 2 of its Articles of Incorporation (*Satzung*), are the provision of market infrastructure facilities and related services either by the Issuer itself or by affiliates, in whole or in part, in particular:

- the operation of exchanges and trading platforms;
- the netting and collateralisation of transactions, including but not limited to traded financial instruments, as well as the clearing/settlement thereof;
- the custody and management of financial instruments;
- the development, collection, processing and marketing of market data, financial information, including but not limited to indices and benchmarks, as well as business-related information and the provision of risk and portfolio management services; and
- the planning, development and provision of IT services in the areas set out above.

Deutsche Börse may operate in the areas set out above on behalf of third parties as well. In addition, Deutsche Börse may transact any business, take any action and perform any other acts, which appear to be directly or indirectly necessary, suitable or useful to achieve the corporate objectives. Deutsche Börse may in particular acquire and dispose of real property, establish branch offices in Germany and abroad, and acquire an interest in companies of the same or similar nature or, in exceptional cases even of a different nature, or may establish or acquire such companies and make financial investments. Furthermore, Deutsche Börse may enter into intercompany and joint venture agreements.

#### *Financial Year*

The financial year of the Issuer is the calendar year.

#### *Independent Auditors*

The Issuer's independent auditors are PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main ("**PwC**"). PwC is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

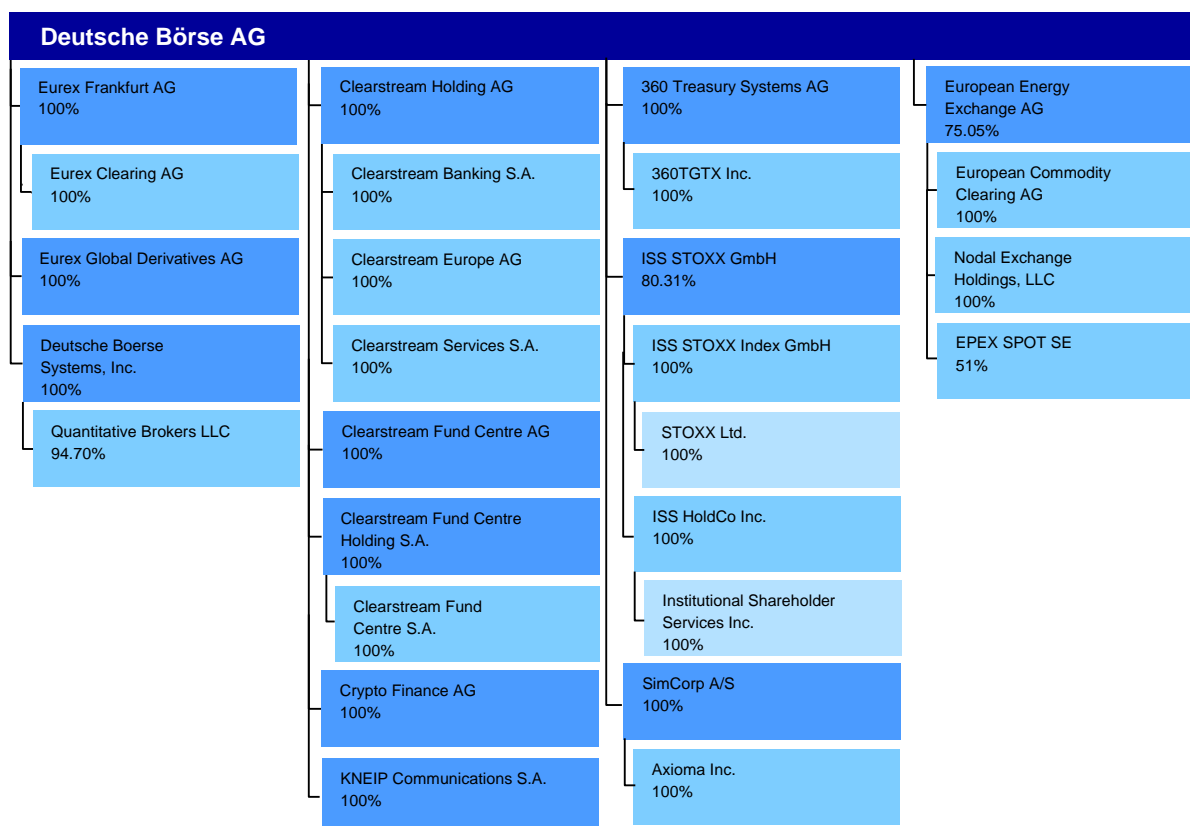
PwC has audited the consolidated financial statements of Deutsche Börse Group as of and for the years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 and issued unqualified auditor's reports (*uneingeschränkte Bestätigungsvermerke*).

#### *Organisational Structure*

The Issuer is the parent company of Deutsche Börse Group. Deutsche Börse Group consisted of 142 consolidated subsidiaries as of 31 December 2025.

References to "**Clearstream**" herein mean Clearstream Holding AG together with its subsidiary companies (including Clearstream Europe AG and Clearstream Banking S.A.).

The following illustration provides a simplified overview of the corporate structure of Deutsche Börse Group as of 31 December 2025.



<sup>1)</sup> Simplified presentation of main shareholdings (rounded values), as at 31 December 2025.

### **Share Capital and Major Shareholders**

As of the date of this Base Prospectus, the share capital of the Issuer amounts to EUR 186,300,000 and is divided into 186,300,000 ordinary registered shares with no par value. There are no other classes of shares besides the ordinary shares. There are no non-voting shares. All shares in the Issuer are fully paid up.

The Issuer has not been notified by any shareholder that it is holding 10 per cent. or more of the share capital in the Issuer.

For the financial year 2024, the shareholders of the Issuer resolved on a dividend of EUR 4.00 per share. For the financial year 2025, a dividend of EUR 4.20 per share has been proposed to the shareholders. The Issuer's targeted dividend payout per annum is 30% to 40% of net profit.

On 9 December 2025, the Issuer announced a new share buyback program. For further details, please refer to the Section "*Recent Events*" below.

## Ratings

The Issuer has received the following ratings from S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"): long-term: "AA-" (outlook: stable)<sup>144</sup>; short-term: "A-1+"<sup>145</sup>.

S&P is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation<sup>146</sup>.

A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the relevant rating agency.

## Business Overview, Objectives and Strategies

### Overview

According to the assessment of the Issuer, Deutsche Börse Group is one of the largest infrastructure providers for trading markets in financial instruments worldwide. Deutsche Börse Group offers its customers a wide range of products and services, which cover the entire financial market transactions value chain – starting with the ESG business, indices and software solutions, going on to downstream services for trading, transaction clearing and order settlement, through to securities custody, services for liquidity and collateral management and the provision of market information. Deutsche Börse Group also develops and operates the IT systems that support all these processes. In addition to securities, Deutsche Börse Group's platforms are also used to trade derivatives, commodities, foreign exchange and digital assets.

Deutsche Börse Group classifies its business into the following reporting segments:

<u>Reporting Segment</u>	<u>Business Areas</u>
Investment Management Solutions (SimCorp and ISS STOXX)	Bundled portfolio construction and risk management solutions from Axioma (Analytics) and investment management platform under the 'SimCorp One' brand Development and marketing of indices (STOXX and DAX) Innovative portfolio management and risk analysis software Provider of solutions that help clients to fulfil their stewardship and fiduciary responsibilities, including corporate governance & responsible investing research data & ratings, shareholder voting advisory and vote management services as well as solutions to help companies design and manage governance, compensation and sustainability programs. In addition, provider of market intelligence research data and workflow solutions.
Trading & Clearing (Eurex, EEX, 360T and Xetra)	Financial Derivatives Electronic trading of derivatives (Eurex Exchange) Eurex Repo over the counter (OTC) trading platform C7 electronic clearing architecture Central counterparty for on- and off-exchange derivatives and repo transactions Eurex related data business

<sup>144</sup> S&P defines "AA" as follows: An obligor rated "AA" has very strong financial security characteristics, differing only slightly from those rated higher. S&P's rating scale for the long-term credit ratings consists of the following categories: "AAA", "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" (in descending order). Ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories. The rating outlook also assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years), where "stable" means that a rating is not likely to change.

<sup>145</sup> S&P's rating scale for the short-term issue credit ratings goes from A-1 to D. An "A-1" rating means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within the A-1 category it can be designated with a plus sign (+). This indicates that the issuer's commitment to meet its obligation is very strong.

<sup>146</sup> ESMA publishes on its website (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorization>) 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.

## Reporting Segment

## Business Areas

	<p>Commodities</p> <p>Electronic trading of energy products (e.g., electricity and gas products) as well as environmental (e.g., green power derivatives, emission rights, certificates of origin), freight and agricultural products and further commodities (EEX group)</p> <p>Central counterparty for spot and derivatives products for commodities</p>
	<p>Cash Equities</p> <p>Cash market with the trading venues Xetra® and Börse Frankfurt: Electronic trading, clearing, listing and marketing of trading data</p> <p>Central counterparty for equities and bonds</p> <p>Cash equities related data business</p>
	<p>FX &amp; Digital Assets</p> <p>Electronic trading of foreign exchange (360T) and digital assets</p> <p>Infrastructure (connectivity and partner exchanges)</p>
Fund Services (Clearstream)	Investment fund services (order routing, settlement, custody, distribution support services and fund data)
Securities Services (Clearstream)	Custody and settlement services for securities Collateral management, repo and securities lending services

### *Objectives and Strategies*

The goal of Deutsche Börse Group as a global market infrastructure provider is to contribute to the capital markets' stability, efficiency and integrity. Deutsche Börse Group believes that this benefits issuers in the form of low costs of raising capital and investors in the form of high liquidity and low transaction costs. At the same time, Deutsche Börse Group aims to stand for transparent, secure capital markets in which organised trading is based on free price formation.

Deutsche Börse Group believes that its business model is geared towards a diversified product and service offer that covers the entire value chain of financial market transactions. The business model is based on the following key principles:

- Integrating various financial market services such as ESG, index and software services, trading, clearing, settlement, custody, market data services, and liquidity and collateral management;
- Offering these services for various asset classes; and
- Developing and operating proprietary electronic systems for all processes along the value chain, in order to provide neutral marketplaces.

Building on the successful development of Deutsche Börse Group's business in recent years and against the backdrop of accelerating external market changes, Deutsche Börse Group has developed its new strategy, "Leading the Transformation". It defines the strategic direction and financial objectives of Deutsche Börse Group up to and including 2028 and aims to further strengthen the market position and long-term sustainability. The core of "Leading the Transformation" is a clearly formulated business strategy at the Group and segment level, which ensures continuity with the former strategy "Horizon 2026".

The growth course within the framework of "Leading the Transformation" is based on four strategic pillars, with the aim of securing structural growth and scaling of the Deutsche Börse Group's portfolio in the medium term:

- **Business Scaling:** As before, organic growth also forms the foundation of the "Leading the Transformation" strategy. The strategic focus is on cross-business structural growth trends, the continuously growing buy-side segment, and the expansion of the business model.

- Transformation of Capital Markets: Deutsche Börse Group is well-positioned to take a leading role in the transformation of European capital markets and in the growth of digital and alternative assets. Positive political and regulatory impulses in Europe – for instance, through increasing participation of (private) investments in the capital market or through a strengthening of liquidity in home markets in the course of the EMIR 3.0 regulations – support this development. Furthermore, the continuous growth of new asset classes such as digital assets/cryptocurrencies and the increasing capital flows of the buy-side to alternative asset classes open up additional growth opportunities for Deutsche Börse Group.
- Further Development of the Operating Model with "OneGroup": Deutsche Börse Group is driving the transformation forward to continuously increase the scalability and efficiency of the operating model. The focus is on simplifying processes, a clear distribution of roles and responsibilities, and the targeted development of competencies. At the same time, Deutsche Börse Group's position as an attractive employer shall be further improved.
- Further Development of Capital Allocation Principles: Deutsche Börse Group continues to aim for a dividend payout ratio of 30 to 40 percent, with the dividend per share intended to rise continuously. In addition, share buybacks are now to become a regular element of capital allocation, with their volume based on the respective excess liquidity. Organic growth driven by structural trends continues to have the highest priority in capital allocation, while M&A activities are to be continued if they are strategically and financially attractive.

As part of an ongoing process, Deutsche Börse Group is reviewing its organic growth initiatives, focusing in particular on expansion into markets and asset classes characterised by structural growth, while attaching great importance to ensuring that the initiatives launched are implemented in a consistent, successful manner. As far as external growth opportunities are concerned, the focus is on strengthening existing high-growth areas, and on exploring new asset classes and services.

Deutsche Börse believes that the following market trends support the growth opportunities in its four operating segments:

- Investment Management Solutions: The increasing importance of the buy-side in financial markets and the outsourcing of investment operations to central service providers, as well as higher demand for index-driven investments, ESG services and reliable, high quality, unique data.
- Trading & Clearing: The shift from OTC to on-exchange trading, greater use of fixed income products in response to restrictive monetary policies, increasing demand for repo products and rising demand for digital assets.
- Fund Services: The trend towards outsourcing of fund distribution and processing to boost efficiency and facilitate growth while coping with new demand of asset classes, reliable data and analytics services, and current technology uplift trends.
- Securities Services: The expansion of asset classes and geographies, and the enhancement of collateral management and securities lending services, driven by the adoption of digital platforms and strategic partnerships.

Additional cyclical growth components may contribute to the growth in net sales. In addition, targeted acquisitions that are strategically and financially attractive will remain part of our growth strategy in the future.

## **Business Activities and Segments**

Deutsche Börse Group is an exchange organisation and provider of financial services infrastructure with a comprehensive product range:

### ***Investment Management Solutions Segment***

The Software Solutions unit comprises the activities of SimCorp and the integrated analytics business of Axioma. SimCorp is a renowned provider of investment management software and offers a market-leading front-to-back investment management platform. As a Software-as-a-Service-(SaaS) and Business-Process-as-a-Service-(BPaaS) player for global asset owners, asset managers and asset servicers, its open platform provides both flexibility and operating efficiency for customers in all asset classes. In today's fast-moving markets the top priority is also a comprehensive and agile approach to portfolio and risk management. For this reason, Deutsche Börse Group has bundled the portfolio construction and risk management solutions from Axioma (Analytics) with its investment management platform. Under the 'SimCorp One' brand, the investment industry can now rely on a front-to-back investment management solution that simplifies workflows along the entire investment value chain. Net revenue in this unit is made up of licensing, update and service income for on-premise and SaaS solutions. Income from professional services activities is recognised under Other.

In the ESG & Index unit the Deutsche Börse Group reports on both the ESG and index business operated by the Group's ISS STOXX subsidiary. Under the umbrella of ISS STOXX are the STOXX index business (also comprising STOXX® and DAX® indices) as well as the business units of ISS: ISS Governance, ISS ESG, ISS Corporate Solutions and ISS Market Intelligence.

The combination of robust and diverse ESG and governance datasets from ISS with the all-round expertise of STOXX in producing benchmarks and customer-specific indices, as well as in index production and settlement, enable ISS STOXX to operate effectively on a global basis. Net revenue in the index business is made up of ETF, exchange and other licence revenue. While ETF licence revenues depend on the volume invested in exchange-traded index funds (ETFs) based on STOXX® and DAX®, exchange licence revenues are derived mainly from the volume traded in index derivatives on STOXX and DAX indices on Eurex. By licensing sustainable index solutions that mirror the entire index product portfolio, Deutsche Börse Group contributes to the topic of ESG. Net revenue at ISS is made up of ESG income, which comprises Corporate and Governance Solutions, ESG data, research and ESG ratings. Market Intelligence activities are presented under Other.

In Software Solutions Deutsche Börse Group further developed its market position in 2024, significantly increasing net revenue for SaaS solutions, whereas net revenue for on-premises solutions declined slightly in line with expectations. Deutsche Börse Group won new customers or agreed contract renewals with existing customers in both European and Asian markets as well as on the strategically important North American market. Such clients include significant asset managers, pension funds, sovereign wealth funds and central banks. As the businesses are integrated, existing SimCorp customers are also asking for portfolio construction and risk management solutions from Axioma. The net revenue of the division is linked, among others, dependent on contracts being signed, and was generally in line with Deutsche Börse Group's expectations.

The ESG & Index business saw sustained rising demand for ESG products, which institutional investors and banks use to develop sustainable investment strategies and for ESG reporting. The corporate solutions offered by ISS for companies also continued to attract interest. Net revenue in ESG & Index, Other, was affected in the financial year by revenue of EUR 9 million from the ISS Security Class Action Services (SCAS) business.

### ***Trading & Clearing Segment***

The Trading & Clearing segment comprises four asset classes: Financial Derivatives, Commodities, Cash Equities and FX & Digital Assets. In the Financial Derivatives asset class, Deutsche Börse Group reports on the performance in the financial derivatives trading and clearing business at Eurex Exchange. Performance is driven mainly by the trading activities of institutional investors and other professional market participants and depends, to a large extent, on our clients' hedging needs and volatility in equity and fixed-income markets. Revenue is also generated from marketing data and managing collateral.

The Commodities asset class comprises trading activities on the EEX Group's platforms in Europe, Asia, North America and South America. The EEX Group operates marketplaces and clearing houses for energy and commodity products. Its product portfolio comprises contracts for energy, freight, agricultural and environmental products, which include emissions trading and certificates of origin, for example. The EEX Group's most important revenue drivers are the power spot and derivatives markets, and the gas markets.

The Cash Equities asset class shows the development of Deutsche Börse Groups' trading venues in the cash market (Xetra® and the Frankfurt Stock Exchange). Besides trading and clearing services income, revenue stems from the ongoing listing of companies' securities, from IPO events, the marketing of trading data, infrastructure services and from services provided to partner exchanges.

The segment also includes the asset class FX & Digital Assets, which reports on business performance on the trading platforms operated by Deutsche Börse Groups' subsidiary 360T as well as on business with digital assets. Net revenue is generated mainly by the trading activities of institutional investors, banks and internationally active companies. Because the expertise in digital assets is pooled in the Trading & Clearing segment, the activity of Crypto Finance, which was previously reported under Cash Equities, is now shown in the FX & Digital Assets unit.

### ***Fund Services Segment***

The Fund Services segment pools order routing and settlement activity and custody volumes of mutual, exchange-traded, and alternative funds processed by Clearstream in the fund processing unit. Clients can settle and manage its entire fund portfolio across all asset classes on the Vestima® fund processing platform. The fund distribution business consists of the distribution platform at Clearstream Fund Centre. Fund Services therefore offers one of the leading fund services platforms in the European market for distribution partners, banks, asset managers and fund providers. Net revenue in this segment is largely a function of the volume and value of funds under custody and the number of orders and settlements processed. In this context, the segment also includes net interest income from the banking business, which is based on customers' cash balances.

### ***Securities Services Segment***

Deutsche Börse Groups' settlement and custody activities are bundled under the Securities Services segment. In providing the post-trade infrastructure for Eurobonds and other securities markets, its subsidiaries Clearstream Europe AG and Clearstream Banking S.A. are responsible for the issuance, settlement, management, and custody of securities from 60 domestic markets

worldwide, plus the international market. Net revenue in this segment is driven mainly by the volume and value of securities under custody, which determine the custody fees. The settlement business depends primarily on the number of settlement transactions processed by Clearstream Europe AG and Clearstream Banking S.A. via stock exchanges as well as over the counter (OTC). The segment also includes net interest income from the banking business, which is particularly influenced by the monetary policy measures taken by central banks.

### **Principal Markets**

As a stock exchange organisation and transaction service provider which supports capital market infrastructure through the development and operation of electronic data processing systems, Deutsche Börse Group offers its customers access to the international capital markets. This business objective puts it in competition with on- and off-exchange marketplace operators in London, Paris, Chicago and New York, among others.

In cash trading, Deutsche Börse operates the Frankfurter Wertpapierbörse (Frankfurt Stock Exchange) with the trading venues Xetra and Börse Frankfurt. Additionally, as of the date of this Base Prospectus, Deutsche Börse holds approximately 42.8% in Tradegate Exchange GmbH which operates Tradegate Exchange. According to the assessment of Deutsche Börse, these three venues comprise by far the largest portion of cash trading on German stock exchanges. In Europe, Deutsche Börse Group considers itself among the leading stock exchanges, others being London Stock Exchange Group, Euronext and Cboe Europe Equities ("CBOE").

In the derivatives market, Eurex operates a very liquid derivatives market in trading and clearing of futures and options, along with ICE Futures Europe ("ICE"), Euronext, CME Group ("CME") and CBOE. According to its own assessment, Eurex Clearing AG is one of the leading central counterparties globally. In OTC derivatives, Eurex is active in a market alongside CME, ICE and LCH Group.

The Issuer's subsidiary EEX operates commodities markets in Europe, the United States and Asia. Depending on the market, competitors are ICE or local market operators.

Within the Fund Services segment, the Issuer offers settlement, custody, distribution and data services for funds, asset managers and distributors. A major competitor within this business is, in particular, Euroclear Bank SA/NV.

According to its own assessment, Clearstream, whose major competitor in supplying international central securities depository services is Euroclear Bank SA/NV, is one of the leading providers of settlement and custody services for internationally traded bonds and equities. It offers its services in more than 50 domestic markets worldwide.

The main competitors of SimCorp are Blackrock Alladin and State Street Alpha, the main competitors of ISS STOXX are MSCI, S&P and Morningstar.

### **Employees**

As of 31 December 2025, Deutsche Börse Group had 16,475 (2024: 15,495) employees having 128 nationalities, at 64 locations around the globe.

### **Litigation**

Deutsche Börse Group is currently party to a number of legal proceedings within the normal course of its business. The following is an overview of significant legal proceedings as of the date of this Base Prospectus.

Except for the proceedings cited in this section, there are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings pending or threatened, of which Deutsche Börse is aware), nor have there been proceedings during the previous 12 months, which may have or have had in the recent past significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

#### ***Litigation Involving Clearstream Banking S.A. in connection with the Central Bank of Iran***

Clearstream Banking S.A. is involved in different legal proceedings in Luxembourg and the U.S. in connection with the Iranian central bank, Bank Markazi. On the one hand of this, different plaintiffs groups – each of which have obtained U.S. judgments against Iran and/or Bank Markazi – are seeking turnover of assets that Clearstream Banking S.A. is holding as custodian in Luxembourg and that are attributed to Bank Markazi. Several of these plaintiffs groups also raise direct claims for damages against Clearstream Banking S.A. On the other hand, Bank Markazi is suing, among others, Clearstream Banking S.A. in Luxembourg in connection with assets that currently are, or in the past were held by Clearstream Banking S.A. as custodian.

On the basis of a binding and enforceable U.S. judgment in 2013, assets in an amount of approximately USD 1.9 billion were already turned over to a plaintiffs group in a U.S. proceeding ("**Peterson I**") to which Bank Markazi also was a party. Currently, the following proceedings that were initiated by the mentioned plaintiffs groups and that primarily target assets attributed to Bank Markazi are ongoing:

- "*Peterson II*" plaintiffs group

On 30 December 2013, plaintiffs filed a complaint in the U.S. against Clearstream Banking S.A. and other parties seeking turnover of certain assets that Clearstream Banking S.A. holds as a custodian in Luxembourg and that are attributed to Bank Markazi. The proceedings since then had advanced to the U.S. Supreme Court but were then remanded to the district court. On 22 March 2023, the district court awarded judgment to the plaintiffs for turnover of at least USD 1.7 billion that are attributed to Bank Markazi and held in custody at Clearstream Banking S.A. in Luxembourg in a client account. Following an appeal by Clearstream Banking S.A., on 13 November 2024 the appeals court affirmed parts of the district court's judgment of 22 March 2023, but rejected other parts thereof and therefore sent the case back to the district court for reconsideration. On 31 March 2026, the district court again decided in favor of the plaintiffs. Clearstream Banking S.A. is assessing appealing the decision.

- "*Havlish*" plaintiffs group

On 14 October 2016, plaintiffs filed a complaint in the U.S. against Clearstream Banking S.A. and other parties. Besides the request for turnover of certain assets that Clearstream Banking S.A. holds as a custodian in Luxembourg, the complaint also asserted direct damage claims against Clearstream Banking S.A. and other defendants in the amount of up to approximately USD 6.6 billion (plus punitive damages and interest). On 12 October 2020, an amended complaint was filed in this case, which added further plaintiffs and which in turn asserted additional damages of approximately USD 3.3 billion (plus punitive damages and interest) against Clearstream Banking S.A. and the other defendants.

- "*Heiser*" plaintiffs group

On 4 December 2019, plaintiffs from a previous case filed a new complaint in the U.S. against Clearstream Banking S.A. targeting turnover of certain assets that Clearstream Banking S.A. holds as a custodian in Luxembourg.

- "*Ofisi*" plaintiffs group

On 26 August 2020, plaintiffs filed a complaint in the U.S. against Clearstream Banking S.A. and other parties. Besides the request for turnover of certain assets that Clearstream Banking S.A. holds as a custodian in Luxembourg, the complaint also asserts direct damage claims against Clearstream Banking S.A. and other defendants in the amount of up to approximately USD 8.7 billion (plus punitive damages and interest).

- On 24 November 2020, plaintiffs from the abovementioned Havlish case also sued Clearstream Banking S.A. and other parties in Luxembourg. The complaint, among others, asserts direct damage claims against Clearstream Banking S.A. and other defendants in the amount of up to approx. USD 5.5 billion (plus interest).

- "*Acosta/Beer/Greenbaum/Kirschenbaum*" plaintiffs group

On 28 February 2022, plaintiffs filed new complaints in the U.S. against Clearstream Banking S.A. targeting turnover of certain assets that Clearstream Banking S.A. holds as a custodian in Luxembourg.

In connection with assets concerning Bank Markazi, Bank Markazi on 17 January 2018 filed a complaint in Luxembourg court naming Clearstream Banking S.A. and Banca UBAE S.p.A. as defendants. The complaint primarily seeks the restitution of assets totalling approximately USD 4.9 billion (plus interest), which the complaint alleges are held on accounts of Banca UBAE S.p.A. and Bank Markazi with Clearstream Banking S.A. Alternatively, Bank Markazi seeks damages in the same amount.

In another proceeding, on 30 April 2021, a Luxembourg first instance court at the request of Bank Markazi issued a declaratory judgment against Clearstream Banking S.A. in connection with, amongst others, the abovementioned Peterson II proceedings pending in the U.S. The first instance decision of 30 April 2021 subjects the transfer of assets attributed to Bank Markazi based on a U.S. decision to the requirement of prior judicial recognition in Luxembourg, violation of which is punishable by a fine of EUR 10 million per violation. Clearstream Banking S.A. has filed an appeal against the decision.

On 15 June 2018, Banca UBAE S.p.A. filed a complaint against Clearstream Banking S.A. in Luxembourg court. This complaint is a recourse action related to the abovementioned complaint filed by Bank Markazi against Clearstream Banking S.A. and Banca UBAE S.p.A. and asks that Banca UBAE S.p.A. be indemnified and held harmless by Clearstream Banking S.A. in the event that Banca UBAE S.p.A. loses the legal dispute brought by Bank Markazi and is ordered by the court to pay damages to Bank Markazi. Independent of whether Clearstream Banking S.A. should be required to turn over assets attributed

to Bank Markazi in the U.S., the Executive Board of Clearstream Banking S.A. does not think that claims for damages raised against Clearstream Banking S.A. in Luxembourg or in the U.S. will be successful.

Based on this, as of 31 December 2025, no provisions were made in connection with the aforementioned matters.

### ***Further litigations and proceedings***

#### *Litigations*

Starting on 16 July 2010, the insolvency administrators of Fairfield Sentry Ltd. and Fairfield Sigma Ltd., two funds domiciled on the British Virgin Islands, filed complaints in the U.S. Bankruptcy Court for the Southern District of New York, asserting claims against more than 300 financial institutions for restitution of amounts paid to investors in the funds for redemption of units prior to December 2008. On 14 January 2011, the funds' insolvency administrators filed litigation against Clearstream Banking S.A. for the restitution of USD 13.5 million in payments made for redemption of fund units, which the funds made to investors via the settlement system of Clearstream Banking S.A. The bankruptcy court dismissed the claims against Clearstream Banking S.A. and this decision has since been confirmed by the district court. On 5 August 2025, the dismissal of the case as to Clearstream Banking S.A. was also confirmed on appeal. The appeal judgment is not yet final.

On 23 July 2021, Clearstream Europe AG was served with a lawsuit that Air Berlin PLC i.L. had announced by way of an ad hoc announcement on 25 June 2021. The insolvency administrator in connection with the assets of Air Berlin PLC i.L. claims the payment of approximately EUR 497.8 million from Clearstream Europe AG as personally liable partner of Air Berlin PLC i.L. due to the Brexit, and seeks declaratory relief that Clearstream Europe AG is liable for all debts which have not already been approved to the insolvency table in the course of the insolvency proceedings concerning the assets of Air Berlin PLC. By judgement of 28 March 2025, the lawsuit was dismissed at first instance as inadmissible; the plaintiff filed an appeal against this judgment on 8 May 2025.

In the context of sanctions imposed on Russia, Clearstream Banking S.A. has frozen assets of customers in Luxembourg in accordance with applicable law. A number of lawsuits have been brought against Clearstream Banking S.A. in Russian courts targeting turnover or restitution of frozen assets. The total value claimed from Clearstream Banking S.A. in these proceedings amounts to approximately EUR 15 million. It cannot be ruled out that further lawsuits concerning frozen assets may be filed, which could also include recourses against assets held by Clearstream Banking S.A. in Russia or elsewhere.

#### *Proceedings*

On 2 April 2014, Clearstream Banking S.A. was informed that the United States Attorney for the Southern District of New York has opened a grand jury investigation against Clearstream Banking S.A. due to Clearstream Banking S.A.'s conduct with respect to Iran and other countries subject to U.S. sanction laws. Clearstream Banking S.A. is cooperating with the U.S. attorney.

In September 2017, Clearstream Europe AG and Clearstream Banking S.A. were made aware that the Public Prosecutor's Office in Cologne had initiated proceedings for tax evasion against an employee of Clearstream Europe AG for his alleged involvement in the settlement of transactions of market participants over the dividend date (cum/ex transactions). On 22 January 2018, the Public Prosecutor's Office in Cologne addressed to Clearstream Europe AG a notification of hearing Clearstream Europe AG and Clearstream Banking S.A. as potential secondary participants. Starting on 27 August 2019, together with other supporting authorities, the Public Prosecutor's Office in Cologne conducted searches of the offices of Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A., as well as other Deutsche Börse Group companies and sites. In the course of these measures, Deutsche Börse Group entities were made aware that the Public Prosecutor's Office in Cologne has extended the group of suspects to include current and former employees as well as executive board members of Deutsche Börse Group companies. In 2020 and again in 2022, Deutsche Börse Group became aware of further extensions of the group of suspects. Due to the still early stage of the proceedings, it is still not possible to predict timing, scope or consequences of a potential decision. The companies concerned are cooperating with the competent authorities. They do not expect that they could be successfully held liable.

In September 2024, the European Commission carried out an inspection on premise of Deutsche Börse Group concerning a possible violation of Article 101 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU) and Article 53 of the European Economic Area Agreement, among others by Deutsche Börse Group companies, in the area of financial derivatives.

On 6 November 2025, the European Commission published its decision to open an investigation into alleged coordination between Deutsche Börse Group and Nasdaq in the areas of listing, trading and clearing of financial derivatives in the EEA. This relates to the terminated cooperation between Eurex and HEX, now Nasdaq, in Nordic products from 1999, which was publicly known at the time and discussed with the European Commission. The formal opening of an investigation is a procedural step that does not prejudice the outcome of the investigation. The proceedings are still at an early stage. Deutsche

Börse Group is cooperating with the European Commission. The imposition of fines under Article 23 of Regulation (EU) 1/2003 in connection with this matter cannot be excluded, but a reliable estimate in this regard is not possible.

Like other proxy advisory businesses, ISS continues to face scrutiny and investigations at US state and federal levels. This includes an Executive Order, which directs the SEC, FTC and the Department of Labor to increase regulatory scrutiny, as well as litigations (including recently by the State of Florida), official requests for information, and investigations by US state attorneys general. A lawsuit in which ISS has challenged a Texas state law that imposes requirements on proxy advisors remains pending in federal court in Texas, during which the Texas attorney general is enjoined from enforcing the law against ISS. On 13 April 2026, ISS also filed a lawsuit to challenge an Indiana state law that purports to impose requirements on proxy advisors.

## **Material Contracts**

### ***Bridge Facility***

In connection with the Allfunds Acquisition, the Issuer has entered into a bridge facility agreement with a syndicate of banks providing for a bridge term loan facility available to Deutsche Börse for the purpose of, inter alia, financing the consideration for all Allfunds shares to be acquired pursuant to the Allfunds Acquisition, should an alternative financing of the transaction be required. For further details on the Allfunds Acquisition, please refer to the Section "*Recent Events*" below.

As of the date of this Base Prospectus, the Bridge Facility is undrawn.

### ***Multicurrency Revolving Facility Agreement***

On 21 March 2023, the Issuer and its subsidiary Clearstream Banking S.A. entered into a multicurrency revolving facility agreement with a banking syndicate for a working capital credit totalling up to EUR 750 million.

### ***Letter of Credit Facility Agreement***

On 10 February 2017, the Issuer's subsidiary Clearstream Banking S.A. entered into a letter of credit facility agreement with a banking syndicate in an amount of USD 3 billion.

### ***Bonds and Notes***

In 2008, the Issuer established a commercial paper programme with a volume of up to EUR 2.5 billion (or its equivalent in other currencies).

Clearstream Banking S.A. also has a commercial paper programme with a programme limit of EUR 3.0 billion, which is used to provide additional short-term liquidity.

In March 2018, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 600 million that matures in 2028.

In June 2020, the Issuer issued a resettable fixed rate subordinated bond in a principal amount of EUR 600 million that matures in 2047 and can be called for the first time in 2027.

In February 2021, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 500 million which matures in 2031.

In February 2022, the Issuer issued a resettable fixed rate subordinated bond in a principal amount of EUR 500 million that matures in 2048 and can be called for the first time in 2028.

In March 2022, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 600 million which matures in 2032.

In September 2023, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 1.0 billion which matures in 2026.

In September 2023, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 750 million which matures in 2029.

In September 2023, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 1.25 billion which matures in 2033.

In November 2025, the Issuer's subsidiary Clearstream Europe AG issued a floating rate bond in a principal amount of EUR 325 million which matures in 2027.

In March 2026, the Issuer issued a fixed rate bond in a principal amount of EUR 650 million which matures in 2031.

### ***Letter of Comfort***

A letter of comfort (*Patronatserklärung*) has been issued by the Issuer in favour of its subsidiary Eurex Clearing AG. In the letter of comfort, the Issuer undertakes to provide Eurex Clearing AG with financial funding to enable Eurex Clearing AG to

comply with its obligations. The maximum aggregate liability of the Issuer under this letter of comfort will not exceed EUR 600 million.

## Management and Supervisory Bodies of the Issuer

### General

The governing bodies of the Issuer are the Executive Board (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and General Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*). The powers of these entities are determined by the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the German Corporate Governance Codex (*Deutscher Corporate Governance Kodex*), the Articles of Incorporation (*Satzung*) and the internal rules of procedure (*Geschäftsordnung*) for the Supervisory Board and for the Executive Board.

The Executive Board is responsible for managing the company in accordance with applicable law. The Executive Board represents the company in dealings with third parties. The Executive Board of Deutsche Börse AG comprised six members until May 2024 and seven members from June 2024.

The Supervisory Board appoints the members of the Executive Board and is entitled to dismiss them for good cause. The Supervisory Board advises and oversees the Executive Board on the management of the company, but is not itself authorised to manage the company, as set out in the German Stock Corporation Act.

The members of the Supervisory Board and the Executive Board may be contacted via the Issuer's business address, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany.

### Executive Board

The members of the Executive Board of the Issuer as of the date of this Base Prospectus are:

Name	Area of Responsibility	Principal Outside Board Memberships*
Dr. Stephan Leithner	Chief Executive Officer	-
Dr. Christoph Böhm	Chief Information Officer/ Chief Operating Officer	-
Dr. Thomas Book	Member of the Executive Board responsible for Trading & Clearing	-
Dr. Stephanie Eckermann	Member of the Executive Board responsible for Post-Trading	-
Heike Eckert	Member of the Executive Board responsible for People, Risk & Compliance and Director of Labor Relations	-
Christian Kromann	Member of the Executive Board responsible for Investment Management Solutions	-
Dr. Jens Schulte	Chief Financial Officer	Altana AG (member of the supervisory board)

\* Board memberships in statutory supervisory boards and comparable German and foreign control bodies of business enterprises.

### Supervisory Board

The members of the Supervisory Board of the Issuer as of the date of this Base Prospectus are:

Name	Position / Primary Occupation	Principal Outside Board Memberships**
Clara-Christina Streit	Chairwoman of the Supervisory Board	Vonovia SE, Bochum, Germany (chairwoman of the supervisory board)
	Member of supervisory boards and boards of directors, Frankfurt/Main, Germany	

<b>Name</b>	<b>Position / Primary Occupation</b>	<b>Principal Outside Board Memberships**</b>
Dr. Markus Beck*	Deputy Chairman of the Supervisory Board	-
Prof. Dr. Nadine Brandl*	Senior Expert Corporate & Regulatory Legal, Group Legal, Deutsche Börse AG, Frankfurt/Main, Germany	Allianz SE, Munich, Germany (member of the supervisory board)
Dr. Andreas Gottschling	Member of the Supervisory Board, Schindellegi, - Switzerland	-
Dr. Anja Greenwood*	Head of Customer Due Diligence & KYC, European Commodity Clearing AG, Leipzig, Germany	-
Oliver Greie*	Regional Director, ver.di Saxony/Saxony- Anhalt/Thuringia region, Leipzig, Germany	-
Shannon Johnston	Chief Information and Operating Officer, Invesco Ltd., Atlanta, USA	-
Achim Karle*	Employee, Eurex Sales Central & Eastern Europe, Eurex Frankfurt AG, Frankfurt/Main, Germany	-
Sigrid Kozmiensky	Member of the Supervisory Board, Frankfurt/Main, Germany	-
Barbara Lambert	Member of supervisory boards and boards of directors, Givrins, Switzerland	Implenia AG, Dietlikon, Switzerland (member of the board of directors)  UBS Switzerland AG, Zurich, Switzerland (member of the board of directors)  Merck KGaA, Darmstadt, Germany (member of the supervisory board)
Rainer Müller*	Vice President, Eurex Clearing AG, Frankfurt/Main, Germany	-
Jean-Pierre Mustier	Member of supervisory boards and boards of directors, Milano, Italy	Aareal Bank AG, Wiesbaden, Germany (member of the supervisory board)  Olinda SAS, Paris, France (member of the board of directors)  Unigestion Holding SA, Geneva, Switzerland (member of the board of directors)
Dr. Carsten Schäfer*	ICT Risk Management, Manager, Deutsche Börse AG, Frankfurt/Main, Germany	-

<b>Name</b>	<b>Position / Primary Occupation</b>	<b>Principal Outside Board Memberships**</b>
Charles Stonehill	Green & Blue Advisors LLC, Founding Partner, New York, USA	Equitable Holdings Inc., New York, USA (member of the board of directors)  Strangeworks Inc., Austin, USA (member of the board of directors)  Koenigsegg Automotive AB, Angelholm, Sweden (member of the board of directors)
Chong Lee Tan	CEO 65 Equity Partner, Temasek Holdings, Singapore, Republic of Singapore	-
Maria-Regina Wohak*	Head of Index Services Development, Deutsche Börse AG, Frankfurt/Main, Germany	-

\* Employee Representative

\*\* Board memberships in statutory supervisory boards and comparable German and foreign control bodies of business enterprises.

### ***Conflicts of Interest***

As of the date of this Base Prospectus, no member of the Supervisory Board or of the Executive Board has advised Deutsche Börse of any conflicts of interest or potential conflicts of interests between their duties as members of the Executive Board or the Supervisory Board *vis-à-vis* Deutsche Börse and their private interests or other duties.

### ***Declaration to German Corporate Governance Code***

On 4 December 2025, the Executive Board and the Supervisory Board published a declaration of conformity with the German Corporate Governance Code (*Deutscher Corporate Governance Kodex*, the "**Code**") in accordance with § 161 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). The declaration refers to the version of the Code dated 28 April 2022, which was published in the Federal Gazette on 27 June 2022.

The Executive Board and the Supervisory Board declared that the recommendations of the Code had been complied with in full since the last declaration of conformity dated 4 December 2025 was published.

### ***Risk Management***

Risk management is an integral component of management and control within Deutsche Börse Group. Deutsche Börse Group seeks to safeguard its continued existence and enables it to achieve its corporate goals by utilising effective and efficient risk management. To this end, Deutsche Börse Group has established a group-wide risk management system, which defines the roles, processes and responsibilities applicable to all staff and organisational entities within Deutsche Börse Group.

Deutsche Börse Group's risk management system is designed to ensure that all management committees within Deutsche Börse Group are able to control the risk profile of the entire Deutsche Börse Group or of single legal entities, as well as significant individual risks, in a timely manner. The aim is to identify developments that could threaten Deutsche Börse Group's interests and to take appropriate countermeasures promptly.

Deutsche Börse Group uses quantitative and qualitative risk management approaches and methods to monitor and manage its risk profile. The aim is to provide a picture as complete as possible of its risk situation at all times.

Deutsche Börse Group assesses and reports operational, financial, pension and business risks using value at risk (VaR) as a uniform measure. This value quantifies the risks and represents the upper limit of the cumulative loss that Deutsche Börse Group may incur within a specified period of time, e.g., for the next twelve months, with a specified probability or confidence level. The regulatory capital requirements for the financial institutions are also determined. Furthermore, Deutsche Börse Group applies stress tests to analyse its risks.

### ***Organisation and Methodology***

The risk framework applies to the entire Deutsche Börse Group. Risk management functions, processes and responsibilities are binding for all employees and organisational units of Deutsche Börse Group. To ensure that all employees consciously deal with risks, risk management is firmly anchored in the organisational structure and workflows and is supported by corresponding measures, such as risk management training. The Executive Board is responsible for risk management overall,

within individual companies it is the responsibility of the management; the following boards and committees receive comprehensive and timely information on risks.

The Supervisory Board of Deutsche Börse monitors the effectiveness of the risk management system and examines its risk appetite on a yearly basis. The Supervisory Board has delegated the evaluation to its Audit Committee, which regularly assesses the appropriateness and effectiveness of the risk management system. To monitor the risk situation, the Supervisory Board has established a Risk Committee.

The Executive Board of Deutsche Börse determines the Deutsche Börse Group-wide risk management approach as well as the risk appetite and allocates the latter to the company's individual business segments and business units, respectively. It ensures that the risk appetite is and remains compatible with Deutsche Börse Group's short- and long-term objectives, business and capital planning, risk-bearing capacity and remuneration systems. Based on the parameters used to assess risks, it also determines what procedures apply. It ensures that each business unit complies with these requirements.

The Group Risk Committee reviews the risk position of Deutsche Börse Group regularly and involves the Executive Board in all decisive questions. The Committee is chaired by the Chief Financial Officer. It also includes in particular all Product Owners of Deutsche Börse Group. It regularly checks the levels of all parameters for appropriateness and current status and, as necessary, makes recommendations to the Chief Risk Officer ("**CRO**") or the Executive Board as to what measures should be used to adjust these parameters.

The organisational structure described above, and the procedures and responsibilities associated with it are designed to enable Deutsche Börse Group to ensure that risk awareness throughout the entire Deutsche Börse Group is well developed and that an active risk culture is in place in practice. Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A., Clearstream Fund Centre S.A., Eurex Clearing AG and other Deutsche Börse Group regulated entities implement the Group's overall risk framework via their aligned entity specific risk strategies. In line with this, they use parameters and reporting formats that are compatible with the overarching Group-wide structure. At Clearstream, responsibility lies with the executive board of Clearstream Holding AG, supervised by the supervisory board, as well as the corresponding governing bodies of Clearstream Banking S.A. and Clearstream Europe AG; at Eurex Clearing AG, responsibility again lies with the executive board, which is also controlled by the supervisory board of the institute.

The organisational structure described above, and the procedures and responsibilities associated with it are designed to enable Deutsche Börse Group to ensure that risk awareness throughout the entire Deutsche Börse Group is well developed and that an active risk culture is in place in practice.

### **Trend Information and Significant Changes**

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and Deutsche Börse Group since 31 December 2025.

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer and Deutsche Börse Group since 31 March 2026.

There has been no significant change in the financial position of the Issuer and Deutsche Börse Group since 31 March 2026.

### **Changes in Borrowing and Funding Structure**

There has been no material change in the Issuer's borrowing and funding structure since 31 December 2025.

### **Recent Events**

#### ***Allfunds Acquisition***

On 21 January 2026, Deutsche Börse and Allfunds jointly entered into the Allfunds Acquisition. Allfunds is a global wealthtech company with a service offering tailored for fund houses and distributors that ranges from dealing and execution services, to data analytics, reporting and portfolio tools, ESG advisory and custom software solutions.

The Allfunds Acquisition is to be effected by means of a Court-sanctioned scheme of arrangement between Allfunds and Allfunds shareholders under Part 26 of the UK Companies Act 2006. The required shareholder approvals of Allfunds were successfully obtained on 12 March 2026.

The Allfunds directors had unanimously recommended the UK Court-sanctioned scheme of arrangement.

Allfunds shareholders will receive EUR 8.80 per Allfunds share, split into EUR 6.00 in cash, EUR 2.60 in Deutsche Börse AG shares, plus a EUR 0.20 permitted dividend. In addition, Allfunds shareholders will also be entitled to receive certain further permitted dividends in respect of subsequent financial periods. Deutsche Börse Group has fully committed funding in place to finance the cash portion of the consideration.

The consideration payable under the Allfunds Acquisition values Allfunds at approximately EUR 5.3 billion and represents a premium of 32.5 percent to the closing price of EUR 6.64 per Allfunds share as at the close of business on 26 November 2025 and a premium of 40.3 percent to the volume-weighted average price for the three-month period ended 26 November 2025 of EUR 6.27 per Allfunds share.

Subject to the receipt of applicable regulatory approvals, completion of the Acquisition is anticipated to occur in the first half of 2027. Following completion, Deutsche Börse Group expects to maintain its AA- long-term rating at the Issuer level.

The Issuer believes that the Allfunds Acquisition represents a highly compelling opportunity to create a truly global world class player in fund services that will combine the companies' complementary global footprints with the distribution strength of Allfunds and the custody and settlement capabilities of Deutsche Börse Group's Clearstream Fund Services segment. The Issuer believes that following the Allfunds Acquisition, the combined group will benefit from a broader geographic footprint, enhanced reach and a complementary suite of products and expertise, strengthening its ability to serve clients across the fund value chain and supporting accelerated growth. In the assessment of the Issuer, the two businesses also exhibit significant synergy potential which is expected to be delivered across the fund value chain, including fund distribution, custody, settlement and other value-added services such as data and regulatory reporting.

#### ***Other Recent Events***

On April 14, 2026, Deutsche Börse Group announced a strategic investment of USD 200 million in Payward, Inc., San Francisco, USA, the parent company of the cryptocurrency exchange Kraken. The investment is made through the acquisition of shares in a secondary market transaction, resulting in a fully diluted ownership stake of approximately 1.5 per cent. With this transaction, Deutsche Börse Group is deepening the strategic partnership with Kraken announced in December 2025. The closing of the transaction is subject to customary closing conditions, including the necessary regulatory approvals, and is expected in the second quarter of 2026.

On 11 February 2026, Deutsche Börse Group reached an agreement to acquire the remaining approximately 20 per cent. minority stake in ISS STOXX, a leading data, analytics and index provider, from General Atlantic for a total purchase price consideration of EUR 1.1 billion. Deutsche Börse Group will finance the transaction using available cash and debt financing at hand. The transaction is expected to become effective at the end of March 2026. Following completion, Deutsche Börse Group expects to maintain its AA- long-term rating at Issuer level.

On 9 February 2026, Deutsche Börse AG reduced its share capital to EUR 186,300,000 divided into 186,300,000 ordinary registered shares with no par value.

On 9 December 2025, the Issuer announced a new share buyback programme. The implementation of the share buyback programme started on 20 February 2026. In the period until 31 July 2026 at the latest, shares in the Issuer are to be repurchased at acquisition costs totalling up to EUR 500 million (excluding incidental acquisition costs; maximum number up to 14 million shares) exclusively via the electronic trading platform of the Frankfurt Stock Exchange (Xetra). The repurchased shares are to be cancelled.

In October 2025, Eurex Clearing AG decided to return its license for deposit and credit business after gaining access to the ECB's new CCP-specific credit facility and ensuring that its robust liquidity position would remain secure even in future times of crisis. As a result, it is no longer a CRR credit institution.

On 23 September 2025, Deutsche Börse Group announced the rebrand of the Germany-based central securities depository (CSD) Clearstream Banking AG to Clearstream Europe AG, effective 26 September 2025. In Deutsche Börse Group's view, the new name better reflects Clearstream Europe's significant pan-European footprint and reinforces its commitment to building a strong and competitive European capital market.

#### **Recent Events relevant for the Evaluation of the Issuer's Solvency**

As of the date of this Base Prospectus, there have been no recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

#### **Financial Information**

The audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2025 and 31 December 2024, respectively, as well as the unaudited and unreviewed consolidated interim financial information as of and for the three-month period ended 31 March 2026, are incorporated by reference in this Base Prospectus. Please refer to the section "*Documents incorporated by reference*".

The consolidated financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 as well as the consolidated interim financial information as of and for the three-month period ended 31 March 2026 were prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted in the European Union.

The audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2025 and 31 December 2024, respectively, were audited by PwC and PwC issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) thereon.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from each issue of Notes by the Issuer will generally be used for general corporate and financing purposes of Deutsche Börse Group. These general corporate and financing purposes may include, among other things, the refinancing of existing indebtedness, acquisitions, the underpinning of pension obligations and general working capital or capital expenditure requirements.

If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

## **TAXATION WARNING**

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.**

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Underwriting

The Notes may be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offers to qualified investors pursuant to the Prospectus Regulation and/or non-qualified investors, as specified in the relevant Final Terms, or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

The Issuer and the Dealers have entered into a dealer agreement dated 30 April 2026 (the "**Dealer Agreement**") which sets out, *inter alia*, the arrangements under which Notes issued under the Programme may from time to time be agreed to be purchased by any one or more Dealers from the Issuer. Any such agreement will, *inter alia*, contain provisions dealing with the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealer(s) and the commissions or any other agreed deductibles payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase.

The Dealers are entitled in certain circumstances to be released and discharged from their obligations under a subscription agreement prior to the closing of the issue of any Notes issued under the Programme including in the event that certain conditions precedent are not delivered or met to their satisfaction on the respective issue date. In this situation, the issuance of such Notes may not be completed. Investors will have no rights against the Issuer or the Dealers in respect of any expense incurred or loss suffered in these circumstances.

Further, the Dealer Agreement provides for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in relation to a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the date of the relevant Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

### Method for determining the issue price and the process for its disclosure

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

### Selling Restrictions

#### *General*

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

#### *United States of America (the "United States")*

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, as amended and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

*For Notes which are subject to TEFRA D, the following shall apply:*

- (a) Except to the extent permitted under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**");

- (i) each Dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
- (ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) each Dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if it is a United States person, each Dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (x) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

#### ***Prohibition of Sales to EEA Retail Investors***

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive (EU) 2014/65 (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each member state of the European Economic Area (each, a "**Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended.

### **United Kingdom**

#### *Prohibition of Sales to UK Retail Investors*

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold, distributed or otherwise made available and will not offer, sell, distribute or otherwise make available any Notes which are the subject of this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is either one (or both) of the following:
  - (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs; and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer:

- (a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;
- (b) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Notes and the expression "**POATRs**" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

#### *Other regulatory restrictions*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### *Singapore*

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA; or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

### *Switzerland*

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that with regard to Switzerland this Base Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the Notes described therein. The Notes may not be publicly offered directly or indirectly, in, into or from Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") and will not be admitted to trading on any trading venue (SIX Swiss Exchange Ltd. or on any other exchange or any multilateral trading facility) in Switzerland.

Neither this Base Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus pursuant to the FinSA or has been approved by a Swiss review body within the meaning of article 52 of the FinSA, and no such prospectus has been or will be prepared for, or in connection with, the offering of the Notes. No "Key Information Document" (*Basisinformationsblatt*) according to the FinSA or any other equivalent document under the FinSA has been prepared in relation to the Notes.

## GENERAL INFORMATION

### Supplements to this Base Prospectus

The Issuer has undertaken, unless it is not intended to issue Notes under the Programme for the time being, that if at any time during the validity of the Base Prospectus, if there is a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to information contained in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any investment in the Notes and whose inclusion in or removal from this Base Prospectus is necessary for the purpose of allowing an investor to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer and Deutsche Börse Group and the rights attaching to the Notes, to prepare or procure the preparation of a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, publish a replacement Base Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes.

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

If the Terms and Conditions (as set out in the Base Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, supplemented, inaccurate or misleading, a new prospectus will be prepared to the extent required by law.

### Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Deutsche Börse Group and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in lending, advisory, corporate finance services, investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Deutsche Börse Group and its affiliates in the ordinary course of business, and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuers and/or their affiliates operate, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. They have received, or may in the future receive, customary fees and commissions for these transactions. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. The Dealers and/or their affiliates may receive allocations of the Notes (subject to customary closing conditions), which could affect future trading of the Notes. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

### Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Executive Board (*Vorstand*) of the Issuer dated 18 February 2025.

The update of the Programme was authorised by a resolution of the Executive Board (*Vorstand*) of the Issuer dated 28 April 2026.

The dates of the respective resolutions by the governing bodies of Deutsche Börse AG regarding the issuance of a series of Notes are set out in each Final Terms.

### Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**"), Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream Europe**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"). The Common

Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either Clearstream Europe or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("CSK") to Clearstream, Luxembourg and Euroclear, the ICSDs.

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

### **Legal Entity Identifier**

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 529900G3SW56SHYNPR95.

### **Consent to the use of the Base Prospectus**

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in Luxembourg, Germany, Austria and The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

### **Documents Available**

For a period of ten years from the date of this Base Prospectus or as long as any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the Issuer's website:

- (i) The Articles of Incorporation of the Issuer (accessible by using the hyperlink "[https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/249418/02057e3fac73eb6e5255b94c76ff1c8a/data/dbag-satzung\\_en.pdf](https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/249418/02057e3fac73eb6e5255b94c76ff1c8a/data/dbag-satzung_en.pdf)"); and;
- (ii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessible by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Base Prospectus, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Issuer ([www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)) and on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).

In addition, electronic versions of the contracts relating to a joint representative of the Noteholders of a Series of Notes pursuant to § 13 of the Terms and Conditions, where applicable, will be made available on the Issuer's website.

### **Third Party Information**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF, are incorporated by reference into this Base Prospectus: (i) the audited Annual Report of Deutsche Börse Group for the year ended 31 December 2025 (the "**Audited Annual Report 2025**"), containing the English language translation of the respective German language consolidated financial statements of the Issuer and of the German language auditors' report (*Bestätigungsvermerk*) in respect thereof, (ii) the audited Annual Report of Deutsche Börse Group for the year ended 31 December 2024 (the "**Audited Annual Report 2024**"), containing the English language translation of the respective German language consolidated financial statements of the Issuer and of the German language auditors' report (*Bestätigungsvermerk*) in respect thereof, (iii) the unaudited and unreviewed interim financial information as of and for the three-month period ended 31 March 2026 (the "**Unaudited Interim Financial Information Q1 2026**"), containing the English language translation of the respective German language consolidated interim financial information of the Issuer and (iii) the extract from the base prospectus of Deutsche Börse AG relating to the EUR 2,500,000,000 debt issuance programme dated 30 April 2025 (the "**Base Prospectus 2025**").

**(1) Extracted from: Deutsche Börse Group – Audited Annual Report 2025**

Consolidated income statement.....	page 161
Consolidated statement of comprehensive income .....	page 162
Consolidated balance sheet .....	pages 163-164
Consolidated cash flow statement .....	pages 165-166
Consolidated statement of changes in equity .....	pages 167-168
Notes to the consolidated financial statements.....	pages 169-274
Independent auditors' report <sup>147</sup> .....	pages 276-285

**(2) Extracted from: Deutsche Börse Group – Audited Annual Report 2024**

Consolidated income statement.....	page 178
Consolidated statement of comprehensive income .....	page 179
Consolidated balance sheet .....	pages 180-181
Consolidated cash flow statement .....	pages 182-183
Consolidated statement of changes in equity .....	pages 184-185
Notes to the consolidated financial statements.....	pages 186-296
Independent auditor's report <sup>104</sup> .....	pages 298-307

**(3) Extracted from: Deutsche Börse Group – Unaudited Interim Financial Information Q1 2026**

Consolidated income statement.....	page 5
Segment presentation .....	page 6
Key indicators segments .....	page 7
Consolidated balance sheet (extract).....	page 8

**(4) Extracted from: Base Prospectus 2025**

Terms and Conditions of the Notes.....	pages 31-120
--	--------------

All of these pages shall be deemed to be incorporated by reference into, and to form part of, this Base Prospectus.

<sup>147</sup> The audit opinion refers to the German-language consolidated financial statements and the combined management report of the Group and the Issuer as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the tables below, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained (without charge) from the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).

Electronic versions of the documents incorporated by reference are also available on the website of the Issuer ([www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)) and can be accessed by using the following hyperlinks:

**(i) Deutsche Börse Group – Audited Annual Report 2025:**

<https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/4911290/d6d302b8d549de98f963142a9e3987d1/data/DBG-annual-report-2025.pdf>

**(ii) Deutsche Börse Group – Audited Annual Report 2024:**

<https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/4171106/844aec58aef61836972f1457d8268ec8/data/DBG-annual-report-2024.pdf>

**(iii) Deutsche Börse Group – Unaudited Interim Financial Report Q1 2026:**

[https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/5053028/5524b27e0d1ea96ed562d1b6dedd7465/data/gdb-quarterly-statement-q1-2026\\_en.pdf](https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/5053028/5524b27e0d1ea96ed562d1b6dedd7465/data/gdb-quarterly-statement-q1-2026_en.pdf)

**(iv) Base Prospectus 2025:**

<https://www.deutsche-boerse.com/resource/blob/4418026/04fc28d2a330baff41649409b138708f/data/base-prospectus-en.pdf>

## ISSUER

### Deutsche Börse Aktiengesellschaft

Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Germany

## FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

### Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

## DEALERS

### Barclays Bank Ireland PLC

One Molesworth Street  
Dublin 2  
D02RF29  
Ireland

### BNP PARIBAS

16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

### BofA Securities Europe SA

51 rue La Boétie  
75008 Paris  
France

### Citigroup Global Markets Europe AG

Börsenplatz 9  
60313 Frankfurt am Main  
Germany

### Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

### Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12 Place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge CEDEX  
France

### Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

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

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### Goldman Sachs Bank Europe SE

Marienturm  
Taunusanlage 9-10  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

### HSBC Continental Europe

38, avenue Kléber  
75116 Paris  
France

### J.P. Morgan SE

Taunustor 1 (TaunusTurm)  
60310 Frankfurt am Main  
Germany

### Morgan Stanley Europe SE

Grosse Gallusstrasse 18  
60312 Frankfurt am Main  
Germany

### SMBC Bank EU AG

Neue Mainzer Straße 52-58,  
60311 Frankfurt  
Germany

### Société Générale

29, boulevard Haussmann  
75009 Paris  
France

### UniCredit Bank GmbH

Arabellastraße 12  
81925 Munich  
Germany

**AUDITORS**

**PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main  
Germany

**LEGAL ADVISORS**

*To the Issuer as to German law*

**Linklaters LLP**  
Taunusanlage 8  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

*To the Dealers as to German law*

**White & Case LLP**  
Bockenheimer Landstraße 20  
60323 Frankfurt am Main  
Germany