

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Final Terms dated 26 November 2008
Endgültige Bedingungen vom 26. November 2008

ISIN: DE000A0T33X3
ISIN: DE000A0T33X3

Metro Finance B.V.

Issue of Euro 500,000,000 9.375 per cent. Notes due 28 November 2013
Emission von Euro 500.000.000 9,375 % Schuldverschreibungen fällig 28. November 2013

Guaranteed by
Garantiert durch die

METRO AG

under the EUR 5,000,000,000
unter dem EUR 5.000.000.000

Debt Issuance Programme

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes described therein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions Set A set forth in the Prospectus dated 23 April 2008 and the Supplemental Prospectuses dated 1 October 2008 and 3 November 2008 (the "Prospectus"). These Final Terms contain the final terms of the Notes. Full information on the Issuer, the Guarantor and the Notes is only available on the basis of a combination of these Final Terms and the Prospectus. The Prospectus is available for viewing at METRO AG, Schlüterstraße 1, 40235 Düsseldorf where copies may be obtained and at www.metrogroup.de.

Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der darin beschriebenen Schuldverschreibungen dar. Begriffe, die in diesem Dokument verwendet werden, haben dieselbe Bedeutung wie in den in dem Prospekt vom 23. April 2008 und den Nachträgen zum Prospekt vom 1. Oktober 2008 und vom 3. November 2008 (der „Prospekt“) enthaltenen Bedingungen Set A. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen. Ausführliche Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage der Kombination dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts erhältlich. Der Prospekt wird zur Einsichtnahme bei der METRO AG, Schlüterstraße 1, 40235 Düsseldorf, wo auch Kopien erhältlich sind, sowie auf www.metrogroup.de bereitgehalten.

A: General Information
A: General Information

- | | | |
|----|-----------------|--------------------|
| 1. | (i) Issuer: | Metro Finance B.V. |
| | (i) Emittentin: | Metro Finance B.V. |
| | (ii) Guarantor: | METRO AG |
| | (ii) Garantin: | METRO AG |

2.	(i) Series Number:	13
	(i) Seriennummer:	13
	(ii) Tranche Number:	1
	(ii) Tranchennummer:	1
3.	Language of Conditions: Sprache der Bedingungen:	German and English (German controlling) Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
4.	Specified Currency or Currencies: Festgelegte Wahrung(en):	Euro (" EUR ") Euro („ EUR ")
5.	Aggregate Nominal Amount: Gesamtnennbetrag:	EUR 500,000,000 EUR 500.000.000
6.	(i) Issue Price:	99.846 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
	(i) Emissionspreis:	99,846 Prozent des Gesamtnennbetrags
	(ii) Net proceeds:	EUR 497,480,000
	(ii) Nettoerlos:	EUR 497.480.000
7.	Specified Denominations: Festgelegte Stuckelung:	EUR 1,000 EUR 1.000
8.	(i) Issue Date:	28 November 2008
	(i) Tag der Begebung:	28. November 2008
	(ii) Interest Commencement Date:	28 November 2008
	(ii) Verzinsungsbeginn:	28. November 2008
9.	Maturity Date: Falligkeitstag:	28 November 2013 28. November 2013
10.	Interest Basis: Zinsmodalitat:	9.375 % Fixed Rate 9,375 % Festzinssatz
11.	Redemption/Payment Basis: Ruckzahlungsmodalitat:	Redemption at par Ruckzahlung zum Nennbetrag
12.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis: Wechsel der Zins- oder der Ruckzahlungsmodalitat:	Not Applicable Nicht anwendbar
13.	Put/Call Options: Vorzeitige Ruckzahlung nach Wahl der Glaubiger/der Emittentin:	Not Applicable Nicht anwendbar
14.	(i) Status of the Notes:	Senior
	(i) Rang der Schuldverschreibungen:	Vorrangig

(ii)	Status of the Guarantee:	Senior
(ii)	Status der Garantie:	Vorrangig
15.	Admission to trading and estimated expenses relating to admission to trading:	Luxembourg Stock Exchange, expenses approx. EUR 3,250
	Zulassung zum Handel und damit verbundene Kosten (geschätzt):	Luxemburg Stock Exchange, Kosten ca. EUR 3.250
16.	Method of distribution:	Syndicated
	Vertriebsmethode:	Syndiziert

Provisions relating to interest (if any) payable
Bestimmungen zur Verzinsung

17.	Fixed Rate Note Provisions Festzinsmodalitäten	Applicable Anwendbar
(i)	Rate of Interest:	9.375 per cent. per annum payable annually in arrear
(i)	Zinssatz:	9,375 Prozent p. a. zahlbar jährlich nachträglich
(ii)	Interest Payment Dates:	28 November in each year adjusted in accordance with the Following Business Day Convention without adjustment.
(ii)	Zinszahlungstage:	28 November jedes Jahres vorbehaltlich der Following Business Day Convention (ohne Anpassung).
(iii)	Fixed Coupon Amount:	EUR 93.75 per Specified Denomination of EUR 1,000
(iii)	Festzinsbetrag	EUR 93,75 je Festgelegte Stückelung von EUR 1.000
(iv)	Day Count Fraction:	Actual/Actual (ICMA)
(iv)	Zinstagequotient:	Actual/Actual (ICMA)
(v)	Broken Amount(s):	Not Applicable
(v)	Stückzinsen:	Nicht anwendbar
(vi)	Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:	Not Applicable
(vi)	Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen Schuldverschreibungen:	Nicht anwendbar
18.	Floating Rate Note Provisions Modalitäten bei variabler Verzinsung	Not Applicable Nicht anwendbar
19.	Zero Coupon Note Provisions Nullkupon-Modalitäten:	Not Applicable Nicht anwendbar

- | | | |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 20. | Index-Linked Interest Note Provisions
Modalitäten für Schuldverschreibungen
mit indexgebundener Verzinsung: | Not Applicable
Nicht anwendbar |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|

**Provisions relating to Redemption
Rückzahlungsmodalitäten**

- | | | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 21. | Call Option
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der
Emittentin: | Not Applicable
Nicht anwendbar |
| 22. | Put Option
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der
Gläubiger: | Not Applicable
Nicht anwendbar |
| 23. | Final Redemption Amount of each Note

Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit der
einzelnen Schuldverschreibungen: | EUR 1,000 per Note of EUR 1,000 Specified
Denomination

EUR 1.000 je Schuldverschreibung in einer
Festgelegten Stückelung von EUR 1.000 |
| 24. | Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount(s) of each
Note payable on redemption for
taxation reasons or on event of default
and/or the method of calculating the
same (if required or if different from
that set out in the conditions):
Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag/-
beträge je Schuldverschreibung bei
Rückzahlung aus steuerlichen Gründen
oder bei Eintritt eines
Kündigungsgrunds und/oder Methode
zur Berechnung desselben (derselben)
(falls erforderlich oder falls von der in
den Emissionsbedingungen dargelegten
Weise abweichend): | Not Applicable

Nicht anwendbar |

**General Provisions applicable to the Notes
Allgemeine Bestimmungen der Schuldverschreibungen**

- | | | |
|-----|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 25. | Notices:
Bekanntmachungen: | |
| | Luxembourg
Luxemburg | Website of the Luxembourg Stock Exchange
Website der Luxembourg Stock Exchange |
| | Germany
Deutschland | Not Applicable
Nicht anwendbar |
| | London
London | Not Applicable
Nicht anwendbar |

	Internet address Internetadresse	www.bourse.lu www.bourse.lu
	Other Sonstige	Clearing Systems Clearingsysteme
26.	Governing law: Anwendbares Recht:	German deutsches Recht
27.	Form of Notes: Form (Verbriefung) der Schuldverschreibungen:	Bearer Notes: Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note Inhaberschuldverschreibungen: Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde
28.	Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates: Zusätzliche(r) Finanzplatz (-plätze) oder sonstige besondere Bestimmungen in Bezug auf Zahlungstage:	Not Applicable Nicht anwendbar
29.	Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: Angaben in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen: Betrag je Zahlung, einschließlich Emissionspreis und Termin, zu dem die Zahlung zu erfolgen hat sowie etwaige Folgen eines Zahlungsausfalls, einschließlich eventueller Ansprüche der Emittentin, die die Schuldverschreibungen und fälligen Zinsen bei Zahlungsverzug für verfallen zu erklären:	Not Applicable Nicht anwendbar
30.	Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Angaben in Bezug auf in Teilbeträgen rückzahlbare Schuldverschreibungen: Betrag jeder Teilrückzahlung und Tag, an dem die Zahlung zu leisten ist:	Not Applicable Nicht anwendbar

- | | | |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| 31. | Consolidation provisions:
Konsolidierungsbestimmungen: | Not Applicable
Nicht anwendbar |
| 32. | Other terms or special conditions:
Sonstige Bestimmungen oder
besondere Bedingungen: | Not Applicable
Nicht zutreffend |

Distribution

Angaben zur Platzierung

- | | | |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 33. | (i) If syndicated, names of Managers:

(i) Falls syndiziert, Namen der
Konsortialbanken:

(ii) Stabilising Manager (if any):
(ii) Kursstabilisierender Manager
(falls vorhanden):

(iii) Market Maker (if any):
(iii) Market-Maker (falls vorhanden): | Citigroup Global Markets Limited
Commerzbank Aktiengesellschaft
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossen-
schaftsbank, Frankfurt am Main
The Royal Bank of Scotland plc

Citigroup Global Markets Limited
Commerzbank Aktiengesellschaft
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossen-
schaftsbank, Frankfurt am Main
The Royal Bank of Scotland plc

Not Applicable
Nicht anwendbar

Not Applicable
Nicht anwendbar |
| 34. | If non-syndicated, name of Dealer:
Falls nicht syndiziert, Name des
Platzeurs: | Not Applicable
Nicht anwendbar |
| 35. | TEFRA:
TEFRA: | The D Rules are applicable
Die D Rules sind anwendbar |
| 36. | Additional selling restrictions:
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: | Not Applicable
Nicht anwendbar |

Operational Information

Angaben zur Abwicklung

- | | | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| 37. | ISIN Code:
ISIN-Code: | DE000A0T33X3
DE000A0T33X3 |
| 38. | German Security Code:
Wertpapierkennnummer: | A0T33X
A0T33X |
| 39. | Common Code:
Common Code: | 040136517
040136517 |
| 40. | Any clearing system(s) other than
Euroclear, Clearstream, Luxembourg
and Clearstream, Frankfurt and the
relevant identification number(s): | Not Applicable |

	Etwaige(s) Clearingsystem(e) neben Euroclear, Clearstream Luxemburg und Clearstream Frankfurt einschließlich der jeweiligen Identifikationsnummer(n):	Nicht anwendbar
41.	Delivery: Lieferung:	Delivery against payment Lieferung gegen Zahlung
42.	Additional Paying Agent(s) and/or Fiscal Agent(s) (if any): Zusätzlich(e)r Zahlstelle(n) und/oder Fiscal Agent(s) (falls vorhanden):	Not Applicable Nicht anwendbar
B: Additional Information		
B: Zusätzliche Angaben		
1.	Ratings	METRO AG has been rated: S & P: BBB+ (stable outlook) Moody's: Baa2 (negative outlook)
	Ratings	METRO AG verfügt über das folgende Rating: S & P: BBB+ (stable outlook) Moody's: Baa2 (negative outlook)
2.	Interest of natural and legal persons involved in the Issue	Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
	Interesse von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission beteiligt sind	Außer wie im Abschnitt „Zeichnung und Verkauf“ beschrieben, besitzt nach Kenntnis der Emittentin keine der an dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligte Personen ein für das Angebot wesentliches Interesse.
3.	Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses Gründe für das Angebot, geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten	
	(i) Reasons for the offer	See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus.
	(i) Gründe für das Angebot	Siehe Formulierung im Abschnitt „Verwendung der Erlöse“ im Prospekt.
	(ii) Estimated net proceeds:	EUR 497.480.000
	(ii) Geschätzter Nettoerlös:	EUR 497.480.000
	(iii) Estimated total expenses:	Not Applicable
	(iii) Geschätzte Gesamtkosten:	Nicht anwendbar

4. Fixed Rate Notes only – yield
Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen – Rendite
- Indication of yield: 9.415 %
The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price by application of arithmetical principles. It is not an indication of future yield.
- Rückschlüsse auf die Rendite: 9,415 %
Die Rendite wird am Tag der Begebung auf Grundlage des Emissionspreises unter Anwendung mathematischer Grundsätze berechnet und lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen zu.
5. Conditions to which the public offer is subject
Bedingungen, denen das öffentliche Angebot unterliegt
- Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer
Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum
Not Applicable
Nicht anwendbar
- Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt
Not Applicable
Nicht anwendbar
- Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots
Not Applicable
Nicht anwendbar
- A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner
Not Applicable
Nicht anwendbar
- Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Not Applicable

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)	Nicht anwendbar
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung	Not Applicable Nicht anwendbar
Manner and date in which results of the offer are to be made public Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind	Not Applicable Nicht anwendbar
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte	Not Applicable Nicht anwendbar
Various categories of potential investors to which the notes are offered	Retail investors in Germany only and institutional investors
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden	Private Investoren ausschließlich in Deutschland und institutionelle Investoren
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist	Not Applicable Nicht anwendbar
Expected price at which the notes will be offered/method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden/Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und	Not Applicable

Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden Nicht anwendbar

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

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt - Angaben zu den Platzieren in den einzelnen Ländern des Angebots Nicht anwendbar

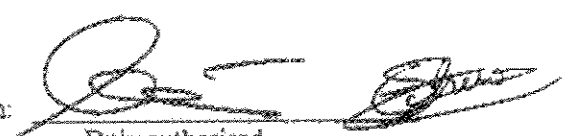
**Listing
Börsenzulassung**

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein under the Euro 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Metro Finance B.V. guaranteed by METRO AG. Diese Endgültigen Bedingungen umfassen die für eine Börsenzulassung der Begebung der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen unter dem durch die METRO AG garantierten EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme der Metro Finance B.V. erforderlichen endgültigen Bedingungen.

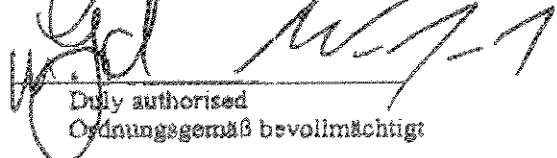
**Responsibility
Haftung**

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms. Die Emittentin und die Garantin übernehmen die Haftung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

Signed on behalf of the Issuer:
Unterzeichnet im Auftrag der Emittentin:

By: 
durch: _____
Duly authorised
Ordnungsgemäß bevollmächtigt

Signed on behalf of the Guarantor:
Unterzeichnet im Auftrag der Garantin:

By: 
durch: _____
Duly authorised
Ordnungsgemäß bevollmächtigt

Emissionsbedingungen

1. Einführung

(a) *Die Teilschuldverschreibungen:* Die EUR 500.000.000 9,375 % Schuldverschreibungen fällig 28. November 2013 (die „**Teilschuldverschreibungen**“) der Metro Finance B.V. (die „**Anleiheschuldnerin**“) werden im Rahmen des EUR 5.000.000.000 Programms zur Begebung von Teilschuldverschreibungen emittiert. Die Teilschuldverschreibungen sind durch die METRO AG, Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland (die „**Garantin**“) garantiert. Die Teilschuldverschreibungen sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Inhaberschuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000.

(b) *Teilschuldverschreibungen in Form einer Globalurkunde:* Die Teilschuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde („**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**Clearstream, Frankfurt**“) hinterlegt ist. Die Vorläufige Globalurkunde wird bei Vorlegung einer Bescheinigung, dass der bzw. die rechtliche(n) oder wirtschaftliche(n) Eigentümer keine U.S.-Person(en) entsprechend dem U.S.-Steuerrecht sind, frühestens jedoch 40 Tage nach Ausstellung der Vorläufigen Globalurkunde, gegen eine dauerhafte Globalurkunde („**Dauerhafte Globalurkunde**“) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, „**Globalurkunde**“) ausgetauscht. Etwaige Zinsansprüche sind nicht gesondert verbrieft. Die Vorläufige und die Dauerhafte Globalurkunde tragen die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Anleiheschuldnerin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent (wie definiert in Bedingung 1(d)). Teilschuldverschreibungen in effektiven

Terms and Conditions of the Notes

1. Introduction

(a) *The Notes:* The EUR 500,000,000 9.375 per cent. Notes due 28 November 2013 (the "**Notes**") of Metro Finance B.V. (the "**Issuer**") are issued pursuant to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme. The Notes are guaranteed by METRO AG, Düsseldorf, Federal Republic of Germany (the "**Guarantor**"). The Notes are in bearer form, having the same rights among themselves, in the denomination of EUR 1,000.

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

Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von Teilschuldverschreibungen in effektiven Urkunden ist ausgeschlossen.

- (c) *Übertragung:* Den Anleihegläubigern (wie in Bedingung 1(g) definiert) stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Bestimmungen und Regeln der Clearstream, Frankfurt, und nach dem jeweils anwendbaren Recht übertragen werden können.
- (d) *Issue and Paying Agency Agreement:* Die Teilschuldverschreibungen sind Gegenstand einer Emissions- und Zahlstellenvereinbarung vom 23. April 2008 (in der jeweils gültigen Fassung das „**Issue and Paying Agency Agreement**“) zwischen unter anderem der Anleiheschuldnerin, der Garantin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**“; dieser Begriff schließt auch jeden zukünftigen Fiscal Agent ein, der im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ernannt wird) und als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**“ – dieser Begriff schließt den Fiscal Agent ein – und, einschließlich aller Nachfolger oder zusätzlicher Zahlstellen, die im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen benannt werden, die „**Zahlstellen**“).
- (e) *Garantie:* Die Teilschuldverschreibungen unterliegen einer Garantie vom 23. April 2008 (in der jeweils gültigen Fassung die „**Garantie**“), die von der Garantin übernommen wurde.
- (f) *Verpflichtungserklärung:* Die Teilschuldverschreibungen unterliegen einer von der Garantin abgegebenen Verpflichtungserklärung vom 23. April 2008 (in der jeweils gültigen Fassung die „**Verpflichtungserklärung**“).
- (c) *Transfer:* The Noteholders (as defined in condition 1(g)) are entitled to co-ownership participations in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of Clearstream, Frankfurt and with applicable law.
- (d) *Issue and Paying Agency Agreement:* The Notes are the subject of an issue and paying agency agreement dated 23 April 2008 (as amended or supplemented from time to time, the "**Issue and Paying Agency Agreement**") between among others the Issuer, the Guarantor and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression includes any successor fiscal agent appointed from time to time in connection with the Notes) and as paying agent (the "**Paying Agent**", which term shall include the Fiscal Agent, and, including any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes, the "**Paying Agents**").
- (e) *Guarantee:* The Notes are the subject of a guarantee (*Garantie*) dated 23 April 2008 (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**Guarantee**") entered into by the Guarantor.
- (f) *Undertaking:* The Notes are the subject of an undertaking dated 23 April 2008 executed by the Guarantor (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**Undertaking**").

- (g) *Kopien:* Kopien des Issue and Paying Agency Agreement, der Garantie und der Verpflichtungserklärung können von den Anleihegläubigern („**Anleihegläubiger**“) während der üblichen Geschäftszeiten bei den benannten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle eingesehen werden; die anfänglich vorgesehenen Geschäftsstellen sind nachstehend aufgeführt.

Kopien dieser Bedingungen, der Garantie und der Verpflichtungserklärung sind kostenlos am Gesellschaftssitz der Anleiheschuldnerin in Venlo und am Gesellschaftssitz der Garantin in Düsseldorf erhältlich.

2. Status und Garantie

- (a) *Status der Teilschuldverschreibungen:* Die Teilschuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin, die jederzeit gleichrangig untereinander und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.
- (b) *Garantie für die von der Metro Finance B.V. begebenen Teilschuldverschreibungen:* Die Zahlungsverpflichtungen der Metro Finance B.V. aus den von ihr begebenen Teilschuldverschreibungen werden gemäß der Garantie unbedingt und unwiderruflich durch die Garantin garantiert.

Die Garantie begründet einen Vertrag zugunsten der Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 (1) BGB, der jedem Anleihegläubiger das Recht einräumt, die Erfüllung der durch die Garantin eingegangenen

- (g) *Copies:* Copies of the Issue and Paying Agency Agreement, the Guarantee and the Undertaking are available for inspection by holders of Notes ("**Noteholders**") during normal business hours at the specified offices of each of the Paying Agents, the initial specified offices of which are set out below.

Copies of these conditions, the Guarantee and the Undertaking can be obtained free of charge at the Issuer's registered office in Venlo and at the Guarantor's registered office in Düsseldorf.

2. Status and Guarantee

- (a) *Status of the Notes:* The Notes constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.
- (b) *Guarantee of Notes issued by Metro Finance B.V.:* The payment obligations of Metro Finance B.V. in respect of the Notes issued by it have been guaranteed unconditionally and irrevocably by the Guarantor pursuant to the Guarantee.

The Guarantee constitutes a contract in favour of the Noteholders as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) of the German Civil Code entitling each Noteholder to require performance of the obligations

Verpflichtungen zu verlangen und gegen die Garantin durchzusetzen.

Die Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort und nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in der Garantie geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin ist grundsätzlich Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand ist hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

- (c) *Status der Garantie:* Die Garantie für die von der Metro Finance B.V. begebenen Teilschuldverschreibungen begründet direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Garantin, die jederzeit mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Garantin bestehen. Hiervon sind solche Verpflichtungen ausgenommen, die aufgrund zwingender und allgemein anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

3. Negativverpflichtung und Verpflichtungserklärung

- (a) *Negativverpflichtung der Anleiheschuldnerin:* Solange eine Teilschuldverschreibung aussteht, wird die Anleiheschuldnerin weder in Bezug auf die Gesamtheit noch auf einen Teil ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Vermögensgegenstände, -werte oder Einnahmen (einschließlich des nicht eingeforderten Kapitals), mit Ausnahme der Zulässigen Sicherungsrechte, Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, und die Anleihe-

undertaken by the Guarantor and to enforce such obligations against the Guarantor.

The Guarantee is governed by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance and place of non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Guarantor arising from the legal relations established in the Guarantee is Frankfurt am Main, *provided, however, that* the place of jurisdiction is exclusive for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

- (c) *Status of the Guarantee:* The Guarantee of Notes issued by Metro Finance B.V. constitutes direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor which will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

3. Negative Pledge and Undertaking

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

schuldnerin wird dafür Sorge tragen, dass ihre Tochtergesellschaften gleichermaßen keine Sicherungsrechte begründen oder zulassen, dass Sicherungsrechte weiterbestehen, um Verbindlichkeiten oder Garantieverpflichtungen zu sichern, ohne dass die Anleiheschuldnerin oder ihre Tochtergesellschaften zur gleichen Zeit oder vorher die Teilschuldverschreibungen gleichwertig und anteilmäßig besichert haben.

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

(c) *Verpflichtungserklärung:* Die Verpflichtungserklärung begründet einen Vertrag zugunsten der Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 (1) BGB, der jedem Anleihegläubiger das Recht einräumt, die Erfüllung der durch die Garantin damit eingegangenen Verpflichtungen zu verlangen und gegen die Garantin durchzusetzen. Die Verpflichtungserklärung unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort und nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in der Verpflichtungserklärung geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin ist

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

(c) *Undertaking:* The Undertaking constitutes a contract in favour of the Noteholders as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) of the German Civil Code entitling each Noteholder to require performance of the obligations undertaken by the Guarantor therein and to enforce such obligations against the Guarantor. The Undertaking is governed by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance and place of non-exclusive jurisdiction for all litigation with the Guarantor arising from the legal relations established in the Undertaking is Frankfurt am Main, *provided, however, that* the place of

grundsätzlich Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand ist hingegen ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

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

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

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

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

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

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

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

(i) deren Angelegenheiten und Geschäftspolitik von der ersten Person kontrolliert werden oder

jurisdiction is exclusive for all litigation which is brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

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

(i) any obligation to purchase such Indebtedness;

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

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

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

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

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

(i) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by

kontrolliert werden können, entweder durch Halten der Mehrheit des Anteilskapitals oder der Stimmrechte, durch Vertrag oder die Befugnis, Mitglieder des Vorstands der zweiten Person zu ernennen oder abzuwählen;

und

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

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

„**Zulässige Sicherungsrechte**“ sind:

- (i) alle Sicherungsrechte, die am Begebungstag der Teilschuld-

ownership of the majority of share capital or voting rights, contract or the power to appoint or remove members of the governing body of the second person;

and

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

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

„**Permitted Security Interest**“ means:

- (i) any Security Interest in existence on the date of issue of the Notes

verschreibungen bestehen, soweit sie an diesem Tag ausstehende Verbindlichkeiten absichern; hiervon sind Sicherungsrechte ausgenommen, soweit solche Verbindlichkeiten nach Bestellung der Sicherungsrechte zurückgezahlt oder getilgt werden und/oder die Sicherungsrechte nach Bestellung erlöschen oder ersetzt werden;

(ii) alle Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Anleiheschuldnerin oder der Garantin oder einer ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften entstehen (einschließlich aller Sicherungsrechte in Form eines Eigentumsvorbehaltes oder anderer Sicherungsrechte, die aufgrund von Geschäfts- oder üblichen Bedingungen der Gegenpartei, in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis entstehen);

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

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

(v) alle Sicherungsrechte, die bestehen oder begründet sind zu Gunsten der Anleiheschuldnerin, der Garantin

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

(ii) any Security Interest arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Issuer or the Guarantor or any of their respective Subsidiaries (including any Security Interest in the form of a retention of title arrangement or other Security Interest entered into on the counterparty's standard or usual terms in accordance with customary market practice);

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

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

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

oder ihrer Tochtergesellschaften;
und

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

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

- (A) *Rückzahlung oder Kauf*: die Teilschuldverschreibung wurde vollständig zurückgezahlt oder gemäß Bedingung 5(d) (*Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf – Kauf*) gekauft und jeweils gemäß der Bedingung 5(e) (*Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf-Entwertung*) entwertet;
- (B) *Fälligkeitstag*: der Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung der Teilschuldverschreibung ist eingetreten, und der Fiscal Agent hat alle fälligen Beträge auf eine solche Teilschuldverschreibung (einschließlich der aufgelaufenen Zinsen) erhalten, und diese sind für die Zahlung der vorgelegten Teilschuldverschreibung verfügbar; oder
- (C) *Verjährung usw.*: alle Ansprüche auf den Kapitalbetrag und die Zinsen aus einer solchen Teilschuldverschreibung sind gemäß Bedingung 9 (*Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung*) erloschen oder verjährt, oder können aus anderen Gründen nach diesen Bedingungen nicht mehr geltend gemacht werden.

4. Zinsen

- (a) *Zinslauf*: Die Teilschuldverschreibungen sind vom

Subsidiaries; and

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

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

- (A) *Redeemed or purchased*: such Note has been redeemed in full, or purchased under condition 5(d) (*Redemption, Early Redemption and Purchase – Purchase*) and in either case has been cancelled in accordance with condition 5(e) (*Redemption, Early Redemption and Purchase – Cancellation*);
- (B) *Due date*: the due date for redemption of such Note in full has occurred and all sums due in respect of such Note (including all accrued interest) have been received by the Fiscal Agent and remain available for payment against presentation of such Note; or
- (C) *Prescription etc*: all claims for principal and interest in respect of such Note are under condition 9 (*Presentation, Prescription and Deposit*) extinguished or prescribed, or cease to be enforceable for any other reason under these conditions.

4. Interest

- (a) *Accrual of interest*: The Notes bear interest from the interest

Verzinsungsbeginn 28. November 2008 (der „**Verzinsungsbeginn**“) an zu dem nachträglich an jedem 28. November (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“) zahlbaren Zinssatz von 9,375 % (der „**Zinssatz**“), vorbehaltlich der Bedingung 6 (*Zahlungen*), zu verzinsen. Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet am Fälligkeitstag für die vollständige Rückzahlung. Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Anleihegläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.^{*)}

- (b) *Berechnung des Zinsbetrages:* Der auf jede Teilschuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode wird ermittelt durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der Teilschuldverschreibung. Sofern der Zinsbetrag für einen anderen Zeitraum zu ermitteln ist, berechnet sich dieser durch Anwendung des Zinssatzes auf den Kapitalbetrag der jeweiligen Teilschuldverschreibung und Multiplikation des Ergebnisses mit dem Zinstagequotient.

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

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

- (i) wenn der maßgebliche Zeitraum in eine Reguläre Periode fällt, wird die Anzahl der Tage des betreffenden Zeitraums geteilt durch das Produkt

commencement date, 28 November 2008, (the "**Interest Commencement Date**") at 9.375 per cent. (the "**Rate of Interest**") payable in arrear on each 28 November (each an "**Interest Payment Date**"), subject as provided in condition 6 (*Payments*). Each Note will cease to bear interest from the due date for final redemption. If the Issuer for any reason fails to effect any due payment on the Notes, interest shall accrue on the outstanding amount as from (including) the due date of such payment to (excluding) the date of actual payment at the default rate of interest established by law.^{*)}

- (b) *Calculation of interest:* The amount of interest payable in respect of each Note for any Interest Period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note. If interest is required to be calculated for any other period, it will be calculated by applying the Rate of Interest to the principal amount of such Note and multiplying the product by the Day Count Fraction.

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

"**Day Count Fraction**" means:

- (i) if the relevant period falls during a Regular Period, the number of days in the relevant period divided by the product of (A) the number of days in

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

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

aus (A) der Anzahl der Tage in dieser Regulären Periode und (B) der Anzahl der Regulären Perioden eines jeden Einjahreszeitraums; und

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

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

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

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

„**Regulärer Tag**“ ist der Tag und der Monat (aber nicht das Jahr), auf die ein Zinszahlungstag fällt (ausgenommen für diesen Zweck ist der 28. November 2013).

(c) *Anzahl der Tage:* Zum Zwecke dieser Bedingung 4 wird die Anzahl der Tage in jedem Zeitraum auf Basis der tatsächlichen Kalendertage vom ersten Tag und einschließlich dieses Tages des betreffenden Zeitraums bis zum, aber ausschließlich des letzten Tag(es) des betreffenden Zeitraums ermittelt.

5. Rückzahlung, vorzeitige Rückzahlung und Kauf

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit:* Sofern die Teilschuldverschreibungen nicht

the Regular Period in which the relevant period falls and (B) the number of Regular Periods in any period of one year; and

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

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

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

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

„**Regular Date**“ means the day and month (but not the year) on which any Interest Payment Date falls (excluding for this purpose 28 November 2013).

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

5. Redemption, Early Redemption and Purchase

(a) *Scheduled redemption:* Unless previously redeemed /purchased and

vorzeitig zurückgezahlt/ gekauft und entwertet werden, werden sie am 28. November 2013 gemäß Bedingung 6 (Zahlungen) zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

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

(A) (1) die Anleiheschuldnerin verpflichtet wurde oder wird, zusätzliche Beträge gemäß Bedingung 7 (*Besteuerung*) infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls der Niederlande oder einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung oder zu einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften hat (einschließlich der Entscheidung eines zuständigen Gerichts), und deren Änderung oder Ergänzung an oder nach dem 28. November 2008 in Kraft tritt, zu zahlen, und (2) die Anleiheschuldnerin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann; oder

(B) (1) die Garantin verpflichtet wurde oder wird (sofern unter der Garantie für die Teilschuldverschreibungen eine Inanspruchnahme erfolgen würde), zusätzliche Beträge

cancelled, the Notes will be redeemed at their principal amount on 28 November 2013, subject as provided in condition 6 (*Payments*).

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

(A) (1) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in condition 7 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after 28 November 2008; and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it; or

(B) (1) the Guarantor has or (if a demand was made under the Guarantee) would become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in condition 7 (*Taxation*) as a

gemäß Bedingung 7 (Besteuerung) infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer Gebietskörperschaft oder einer dazugehörigen Behörde, die die Befugnis zur Besteuerung oder zu einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung derartiger Gesetze und Vorschriften hat (einschließlich der Entscheidung eines zuständigen Gerichts), und deren Änderung oder Ergänzung an oder nach dem 28. November 2008 in Kraft tritt, zu zahlen, und (2) die Garantin durch angemessene und ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen diese Verpflichtung nicht vermeiden kann, wobei eine solche Mitteilung über die Rückzahlung nicht früher gegeben wird als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin, an dem die Anleiheschuldnerin oder gegebenenfalls die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen oder gegebenenfalls eine Inanspruchnahme unter der Garantie für die Teilschuldverschreibungen vorzuziehen. Außerdem muss zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein, wenn eine Zahlung in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen oder gegebenenfalls eine Inanspruchnahme unter der Garantie für die Teilschuldverschreibungen vorläge dann fällig wäre.

result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after 28 November 2008; and (2) such obligation cannot be avoided by the Guarantor taking reasonable measures available to it, *provided, however, that* no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor (as applicable) would be obliged to pay such additional amounts or to make such withholdings or deductions from principal and interest in respect of the Notes or (as the case may be) a demand under the Guarantee were then made. In addition, at the time that the relevant notice is given the obligation to pay additional amounts or to make such withholdings or deductions must still be in effect, assuming that a payment in respect of the Notes or (as the case may be) a demand under the Guarantee regarding the Notes were then due.

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

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

- (c) *Keine sonstige Rückzahlung:* Die Anleiheschuldnerin ist nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen in einer anderen Form zurückzuzahlen, als es in den oben angeführten Abschnitten (a) bis (b) vorgegeben ist.
- (d) *Kauf:* Die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften können zu jeder Zeit auf dem offenen Markt oder anderweitig und zu jedem Preis Teilschuldverschreibungen kaufen.
- (e) *Entwertung:* Alle von der Anleiheschuldnerin oder der Garantin zurückgezahlten Teilschuldverschreibungen werden entwertet. Alle von der Anleiheschuldnerin oder der Garantin gekauften Teilschuldverschreibungen können entwertet oder wieder verkauft werden. Von den jeweiligen Tochtergesellschaften der Anleiheschuldnerin oder der Garantin

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

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

- (c) *No other redemption:* The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes otherwise than as provided in paragraphs (a) to (b) above.
- (d) *Purchase:* The Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price.
- (e) *Cancellation:* All Notes redeemed by the Issuer or the Guarantor shall be cancelled. All Notes purchased by the Issuer or the Guarantor may be cancelled or resold. Notes purchased by a Subsidiary of the Issuer or the Guarantor may be resold. Cancelled Notes may not be reissued or resold.

erworbene Teilschuldverschreibungen können wieder verkauft werden. Entwertete Teilschuldverschreibungen können nicht neu begeben oder verkauft werden.

6. Zahlungen

- (a) *Zahlungen an Anleihegläubiger:* Zahlungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen gegen Vorlegung der Teilschuldverschreibungen bei der benannten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten an oder an Order des Clearing Systems zu Gunsten der Anleihegläubiger durch Überweisung auf ein von diesen angegebenes Konto.
- (b) *Zahlungen unterliegen Steuergesetzen:* Alle Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen unterliegen in allen Fällen am Zahlungsort den anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen und Vorschriften, unbeschadet den Bestimmungen der Bedingung 7 (*Besteuerung*). Den Anleihegläubigern werden von keiner Zahlstelle Provisionen oder Kosten auf solche Zahlungen belastet.
- (c) *Zahlungen an Zahlungstagen:* Ist der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrages auf die Teilschuldverschreibungen am Ort der Vorlegung kein Zahlungstag, hat der Anleihegläubiger erst am nächstfolgenden Zahlungstag an diesem Ort einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Auszahlung ist ausgeschlossen.

„**TARGET-Abrechnungstag**“ ist jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System in Betrieb ist.

„**Zahlungstag**“ ist jeder Tag:

- (i) an dem die Banken am maßgeblichen Ort der Vorlegung

6. Payments

- (a) *Payments to Noteholders:* Payments in respect of the Notes shall be made against presentation of Notes at the specified office of any Paying Agent outside the United States to or to the order of the clearing system for the account of the Noteholders by transfer to an account specified by them.
- (b) *Payments subject to fiscal laws:* All payments in respect of the Notes are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without prejudice to the provisions of condition 7 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged by any Paying Agent to the Noteholders in respect of such payments.
- (c) *Payments on payment business days:* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day in the place of presentation, the holder shall not be entitled to payment in such place of the amount due until the next succeeding Payment Business Day in such place and shall not be entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay.

"**TARGET Settlement Day**" means any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System is open.

"**Payment Business Day**" means any day which is:

- (i) a day on which banks in the relevant place of presentation are

für die Vorlegung von und die Zahlung auf Inhaberschuldverschreibungen und für Geschäfte in ausländischen Währungen geöffnet sind; und

open for presentation and payment of bearer debt securities and for dealings in foreign currencies; and

- (ii) der ein TARGET-Abrechnungstag ist.

- (ii) a TARGET Settlement Day.

7. Besteuerung

7. Taxation

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

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

- (i) im Zusammenhang mit jeder Zahlung auf jede Teilschuldverschreibung, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind;
- (ii) wenn der entsprechende Anleihegläubiger aufgrund seiner Verbindungen zur Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls den Niederlanden, die über den reinen Besitz der Teilschuldverschreibung hinausgehen, zu irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben veranlagt wird;

- (i) in relation to any payment in respect of any Note which is to be paid on payments of principal or interest by any means other than withholding at source or deduction at source;
- (ii) if the relevant Noteholder is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, other than the mere holding of the relevant Note;

- (iii) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug hinsichtlich einer Zahlung an eine Einzelperson erhoben wird und dies entsprechend der Richtlinie 2003/48/EU der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie, welche die Beschlüsse des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26. bis 27. November 2000 über die Besteuerung von Kapitaleinkünften umsetzt, oder entsprechend jeder anderen Rechtsnorm, welche diese Richtlinie umsetzt oder mit dieser übereinstimmt oder erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, erforderlich ist;
- (iv) hinsichtlich jeder Teilschuldverschreibung, die durch oder für einen Inhaber zur Zahlung vorgelegt wird, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlegung der jeweiligen Teilschuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU zu vermeiden;
- (v) wenn die Teilschuldverschreibung zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Maßgeblichen Tag vorgelegt wird, ausgenommen in dem Umfang, in dem der betreffende Inhaber zu solchen zusätzlichen Beträgen berechtigt wäre, wenn er die Teilschuldverschreibung am letzten Tag dieses Zeitraums von 30 Tagen vorgelegt hätte;
- (vi) wenn der Abzug oder Einbehalt aufgrund oder in Auswirkung oder als Ergebnis eines internationalen Vertrages, dem die Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls die Niederlande beigetreten ist, oder einer aufgrund eines solchen Vertrages ergangenen Direktive oder Ausführungsbestimmung vorgenommen wird; oder
- (iii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26–27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform, to such Directive;
- (iv) in respect of any Note presented for payment by or on behalf of a holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU;
- (v) in respect of any Note presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant holder would have been entitled to such additional amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days;
- (vi) in respect of any withholding or deduction pursuant to or as a consequence or result of an international treaty to which the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, is a party, or pursuant to a directive or implementing regulation adopted pursuant to such a treaty; or

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

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

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

(b) *Bedeutung von Kapital und Zinsen:*

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

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

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

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

(b) *Meaning of principal and interest:*

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

- (ii) Jede Bezugnahme auf „Zinsen“ wird so behandelt als schließe sie alle gemäß Bedingung 4 (*Verspätete Zahlung des Rückzahlungsbetrages*) zusätzlich zahlbare Beträge auf Zinsen und alle anderen gemäß diesen Bedingungen zu zahlenden Beträge mit Zinscharakter ein.
- (ii) Any reference to "interest" shall be deemed to include any additional amounts in respect of interest which may be payable under condition 4 (*Late Payment of Redemption Amount*) and any other amount in the nature of interest payable pursuant to these conditions.
- (c) *Steuerhoheit:* Sofern die Anleiheschuldnerin oder die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerhoheit als der der Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls der Niederlande unterliegt, sind die Hinweise in diesen Bedingungen auf die Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls die Niederlande als Hinweise auf die Bundesrepublik Deutschland oder gegebenenfalls die Niederlande und/oder auf die jeweilige andere Steuerhoheit anzusehen.
- (c) *Taxing jurisdiction:* If the Issuer or the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, references in these conditions to The Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, shall be construed as references to the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be and/or such other jurisdiction.

8. Kündigungsründe für die Anleihegläubiger

Wenn eines der folgenden Ereignisse auftritt und andauert:

- (a) *Nichtzahlung:* die Anleiheschuldnerin zahlt den jeweiligen Kapitalbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital nicht oder entrichtet nicht den jeweiligen Zinsbetrag in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen innerhalb von 10 Tagen nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen; oder
- (b) *Verletzung sonstiger Verpflichtungen:* die Anleiheschuldnerin oder die Garantin gerät bei der Erfüllung und Einhaltung ihrer sonstigen wesentlichen Verpflichtungen unter den Teilschuldverschreibungen oder gegebenenfalls unter der Garantie oder der Verpflichtungserklärung in Verzug und ein derartiger Verzug dauert länger als 30 Tage, nachdem hierüber eine schriftliche Mitteilung eines Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin und die Garantin, der Anleiheschuldnerin und der Garantin zugestellt wurde; oder

8. Events of Default

If any of the following events occurs and is continuing:

- (a) *Non-payment:* the Issuer fails to pay any amount of principal in respect of the Notes on the due date for payment thereof or fails to pay any amount of interest in respect of the Notes within 10 days of the due date for payment thereof; or
- (b) *Breach of other obligations:* the Issuer or the Guarantor defaults in the performance or observance of any of its other obligations in any material respect under the Notes or (as the case may be) the Guarantee or the Undertaking and such default remains unremedied for 30 days after written notice thereof, addressed to the Issuer and the Guarantor by any Noteholder, has been delivered to the Issuer and the Guarantor; or

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

- (i) eine wie in Bedingung 3(d) definierte Verbindlichkeit der Anleiheschuldnerin, der Garantin oder einer ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften (wie in Bedingung 3 (d) definiert) wird bei Fälligkeit oder gegebenenfalls innerhalb einer ursprünglich vereinbarten und anwendbaren Nachfrist nicht beglichen;
- (ii) eine derartige Verbindlichkeit wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der Anleiheschuldnerin der Garantin oder einer ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften vor ihrem ursprünglichen angegebenen Fälligkeitstermin bzw. einer gewährten Nachfrist fällig und zahlbar; oder
- (iii) die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften versäumen es, innerhalb von 10 Tagen aus einer fällig gewordenen Garantieverpflichtung Zahlung für eine Verbindlichkeit zu leisten, es sei denn, die Anleiheschuldnerin oder gegebenenfalls die Garantin bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Garantieverpflichtung berechtigterweise geltend gemacht wird;

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

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

- (i) any Indebtedness (as defined in condition 3(d)) of the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries (as defined in condition 3 (d) is not paid when due or (as the case may be) within any originally agreed and applicable grace period;
- (ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its original stated maturity or any further period for performance (*Nachfrist*) that may be granted as a result of non-performance (*Nichterfüllung*) or defective performance (*Schlechterfüllung*) by the Issuer the Guarantor or any of their respective Subsidiaries; or
- (iii) the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries fails to pay within 10 days of the due date any amount payable by it under any guarantee of any Indebtedness unless the Issuer or, as the case may be, the Guarantor is disputing in good faith that it is obliged to make such payment or that such payment is due or that such guarantee has been properly demanded;

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

- (d) *Nicht erfülltes Urteil:* ein oder mehrere Urteil(e) oder Verfügung(en), gegen die nach dem anwendbaren Recht keine weiteren Berufungen oder gerichtliche Überprüfungen zulässig sind, wird/werden gegen die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften für Zahlungen in einem Gesamtbetrag erwirkt, der EUR 75.000.000 (oder den Gegenwert in einer oder mehreren Währung(en)) übersteigt und dieser wird in einem Zeitraum von 30 Tagen nach Rechtskraft, oder, falls das/ die Urteil(e) oder die Verfügung(en) einen späteren Zahlungstermin vorsieht/vorsehen, bis zu diesem benannten Zahlungstag, nicht bezahlt oder die Zahlungsaufforderung nicht ausgesetzt wird; oder
- (e) *Insolvenz, usw.:* (i) gegen die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme des METRO AG Konzerns übersteigt, wird ein Insolvenz- oder Vergleichsverfahren (oder ähnliches Verfahren) gerichtlich eröffnet, das nicht innerhalb von 20 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder (ii) die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme des METRO AG Konzerns übersteigt, beantragt ein solches Verfahren oder stellt ihre Zahlungen ein oder bietet einen generellen Vergleich mit der Gesamtheit ihrer Gläubiger an; oder (iii) die Anleiheschuldnerin, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme des METRO AG Konzerns übersteigt, stellt ihren gesamten Betrieb oder einen wesentlichen Teil des Betriebes ein oder kündigt die Einstellung ihres gesamten oder eines wesentlichen Teils ihres Betriebes an oder verkauft
- (d) *Unsatisfied judgment:* one or more judgment(s) or order(s) from which no further appeal or judicial review is permissible under applicable law for the payment of an aggregate amount in excess of EUR 75,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies) is rendered against the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries and continue(s) unsatisfied and unstayed for a period of 30 days after the date(s) on which it or they become(s) final or, if later, the date therein specified for payment; or
- (e) *Insolvency etc:* (i) insolvency or bankruptcy proceedings (or similar proceedings) are commenced by any court of law against the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent of the consolidated total assets of the METRO AG Group, and are not dismissed or stayed within 20 days of their commencement; or (ii) the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent of the consolidated total assets of the METRO AG Group, applies for such proceedings to be commenced or declares a cessation of payments or proposes a general composition with all its creditors; or (iii) the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent of the consolidated total assets of the METRO AG Group, ceases or announces its intention to cease to carry on all or a substantial part of its business operations or sells or disposes of its assets or a substantial part thereof and (A) thereby diminishes materially the value of its assets and (B) for this reason it becomes likely that the Issuer or the Guarantor may not fulfil its payment obligations to the

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

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

- (f) *Abwicklung usw.:* eine Verfügung oder ein rechtswirksamer Beschluss ergeht über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung der Anleiheschuldnerin, der Garantin oder einer ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften, deren Bilanzsumme jeweils ein Prozent der konsolidierten Bilanzsumme des METRO AG Konzerns übersteigt, ausgenommen (i) im Falle einer Tochtergesellschaft der Anleiheschuldnerin oder einer Tochtergesellschaft der Garantin zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist; oder (ii) im Falle der Anleiheschuldnerin und gegebenenfalls der Garantin, zwecks oder gemäß einer Fusion, Sanierung oder Umstrukturierung, während sie zahlungsfähig ist, und die neue Gesellschaft (im Falle der Anleiheschuldnerin) übernimmt alle Verpflichtungen, die sich aus diesen Bedingungen und dem Issue and Paying Agency Agreement ergeben, und (im Falle der Garantin), dass sie alle Verpflichtungen, die sich aus der Garantie, der Verpflichtungserklärung und des Issue and Paying Agency Agreement ergeben, übernimmt; oder
- (f) *Winding up etc:* an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer, the Guarantor or any of their respective Subsidiaries, the total assets of which exceed one per cent of the consolidated total assets of the METRO AG Group, otherwise than, (i) in the case of a Subsidiary of the Issuer or a Subsidiary of the Guarantor, for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, or (ii) in the case of the Issuer and the Guarantor (as applicable), otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent and the new company (in the case of the Issuer) assumes all obligations arising from these conditions and the Issue and Paying Agency Agreement and (in the case of the Guarantor) assumes all obligations arising from the Guarantee, the Undertaking and the Issue and Paying Agency Agreement; or
- (g) *Gesetzwidrigkeit:* die Erfüllung oder Einhaltung einer ihrer Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen, der Garantie oder der Verpflichtungserklärung ist oder wird für die Anleiheschuldnerin oder die
- (g) *Unlawfulness:* it is or will become unlawful for the Issuer or the Guarantor to perform or comply with any of its obligations arising out of the Notes, the Guarantee or the Undertaking; or

Garantin eine gesetzwidrige Handlung; oder

- (h) *Unwirksamkeit der Garantie/der Verpflichtungserklärung:* die Garantie oder die Verpflichtungserklärung ist nicht mehr uneingeschränkt wirksam (oder die Garantin erklärt, dass die Garantie oder die Verpflichtungserklärung nicht mehr uneingeschränkt wirksam ist), dann kann durch eine schriftliche Mitteilung des jeweiligen Anleihegläubigers, adressiert an die Anleiheschuldnerin und die Garantin, die der Anleiheschuldnerin und der Garantin zugestellt wird, jede Teilschuldverschreibung ab Zugang der schriftlichen Mitteilung als unverzüglich fällig und für zahlbar erklärt werden, worauf sie unverzüglich und ohne jede weitere Handlung oder Formalität fällig und mit ihrem Vorzeitigen Kündigungsbetrag, zusammen mit den gegebenenfalls aufgelaufenen Zinsen, zahlbar wird.

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

9. Vorlegung, Verjährung und Hinterlegung

- (a) *Vorlegungsfrist:* Die Frist für die der Teilschuldverschreibungen gemäß §801 Absatz 1, Satz 1 BGB wird auf 10 Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist:* Die Frist für die Verjährung der Teilschuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre, beginnend mit dem Ende des entsprechenden Vorlegungszeitraums.
- (c) *Hinterlegung:* Die Anleiheschuldnerin oder gegebenenfalls die Garantin kann beim Amtsgericht der Stadt Frankfurt am Main Kapitalbeträge und Zinsen hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Maßgeblichen Tag beansprucht wurden, und auf ihr

- (h) *Guarantee/Undertaking not in force:* the Guarantee or the Undertaking is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect, then any Note may, by written notice addressed by the holder thereof to the Issuer and the Guarantor and delivered to the Issuer and the Guarantor, be declared immediately due and payable, and it shall upon receipt of such written notice become immediately due and payable at its Early Termination Amount together with accrued interest (if any) without further action or formality.

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

9. Presentation, Prescription and Deposit

- (a) *Presentation period:* The period for presentation of Notes due, as established in Section 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code, is reduced to ten years.
- (b) *Prescription period:* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.
- (c) *Deposit:* The Issuer or the Guarantor, as the case may be, may deposit with the "Amtsgericht" (lower court) of Frankfurt am Main principal and interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Relevant Date and waive its right to withdraw such deposit. Such deposit

Rücknahmerecht für eine derartige Hinterlegung verzichten. Die Hinterlegung erfolgt auf Gefahr und Kosten der entsprechenden Anleihegläubiger. Alle Ansprüche der entsprechenden Anleihegläubiger gegen die Anleiheschuldnerin und/oder gegebenenfalls die Garantin erlöschen durch die Hinterlegung.

10. Beauftragte

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

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

- (a) die Anleiheschuldnerin und die Garantin zu jeder Zeit einen Fiscal Agent unterhält;
- (b) wenn und so lange die Teilschuldverschreibungen an einer Börse, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsstelle, Börse und/oder ein Kursfeststellungssystem zugelassen sind, welche die Ernennung einer Zahlstelle an einem bestimmten Ort erfordern, wird die Anleiheschuldnerin und die Garantin eine Zahlstelle an dem von der Börsenzulassungsstelle, der Börse oder einem Kursfeststellungssystem vorgeschriebenen Ort unterhalten; und
- (c) die Anleiheschuldnerin und die Garantin sicherstellen werden, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat

will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit all claims of such Noteholders against the Issuer and/ or, as the case may be, the Guarantor shall cease.

10. Agents

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

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

- (a) the Issuer and the Guarantor shall at all times maintain a Fiscal Agent;
- (b) if and for so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system which requires the appointment of a Paying Agent in any particular place, the Issuer and the Guarantor shall maintain a Paying Agent in the place required by such listing authority, stock exchange and/or quotation system; and
- (c) if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the

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

ECOFIN council meeting of 26–27 November 2000 is brought into force, the Issuer and the Guarantor will ensure that they maintain a Paying Agent in an EU member state (provided there will be such an EU member state) that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Savings Directive.

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

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

Der Fiscal Agent:

The Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Die Zahlstelle in Luxemburg:

The Paying Agent in Luxembourg:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxemburg

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

11. Begebung weiterer Schuldverschreibungen

11. Further Issues

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

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

12. Ersetzung der Anleiheschuldnerin

12. Substitution of the Issuer

(a) Die Anleiheschuldnerin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger die Garantin als Anleiheschuldnerin (die „Neue Anleiheschuldnerin“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen an die Stelle der Anleiheschuldnerin zu setzen, sofern:

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

- | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) die Neue Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleihschuldnerin aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen übernimmt;</p> <p>(ii) die Neue Anleiheschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Anleihschuldnerin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der Emissionswährung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von Steuern, Gebühren oder Abgaben an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf.</p> | <p>(i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;</p> <p>(ii) the New Issuer has obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Issue Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes.</p> |
| <p>(b) Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Anleihschuldnerin fortan als auf die Neue Anleihschuldnerin bezogen, und jede Bezugnahme auf das Land der Anleihschuldnerin in den Bedingungen 5 (b) und 7 gilt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Anleihschuldnerin ihren Sitz hat oder, falls abweichend, als Steuerinländerin gilt.</p> | <p>(b) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Issuer's country of domicile in Conditions 5 (b) and 7 shall from then on be deemed to refer to the country where the New Issuer is domiciled or, if different, is treated as resident for tax purposes.</p> |
| <p>(c) Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz (a) ist für die Anleihegläubiger bindend und ist unverzüglich gemäß Bedingung 13 bekannt zu machen.</p> | <p>(c) Any substitution effected in accordance with paragraph (a) shall be binding on the Noteholders and shall be notified promptly in accordance with Condition 13.</p> |
| <p>(d) Im Übrigen gelten durch eine solche Ersetzung die Teilschuldverschreibungen insoweit als abgeändert, als es für die Wirksamkeit der Ersetzung erforderlich ist.</p> | <p>(d) As of the rest of the issues, upon any such substitution, the Notes shall be deemed to be modified to the extent necessary for rendering the substitution effective.</p> |

13. Bekanntmachungen

- (a) *Bekanntmachung.* Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der

13. Notices

- (a) *Notices.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock

Website der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (b) *Mitteilung an das Clearing-System.* Solange Teilschuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (a) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

14. Rundungen

Zum Zweck von Berechnungen, auf die in diesen Bedingungen Bezug genommen wird (sofern sie in diesen Bedingungen nicht anders spezifiziert sind), werden (a) alle Prozentsätze, die sich aus solchen Berechnungen ergeben, gerundet, wenn es erforderlich ist, auf das nächste 1/100.000 eines Prozentpunktes (wobei 0,000005 Prozent auf 0,00001 Prozent aufgerundet werden) und (b) alle Beträge, die bei diesen Berechnungen benutzt werden oder sich ergeben, auf die ersten zwei Dezimalstellen der maßgeblichen Währung gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird.

15. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

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

Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the third day after the date of the first such publication).

- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (a) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the clearing system for communication by the clearing system to the Noteholders in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the clearing system.

14. Rounding

For the purposes of any calculations referred to in these conditions (unless otherwise specified in these conditions), (a) all percentages resulting from such calculations will be rounded, if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 per cent. being rounded up to 0.00001 per cent.) and (b) all amounts used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest two decimal places in the relevant currency, with 0.005 being rounded upwards.

15. Governing Law and Jurisdiction

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

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

(c) Weiterer Gerichtsstand: Die Anleihegläubiger sind auch berechtigt, ihre Ansprüche gegenüber der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in den Niederlanden geltend zu machen. In diesen Fällen ist das Recht der Bundesrepublik Deutschland anzuwenden.

(d) *Zustellungsbevollmächtigter*: Für etwaige Rechtsstreitigkeiten, die zwischen den Anleihegläubigern und der Anleiheschuldnerin vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland geführt werden, hat die Anleiheschuldnerin die METRO AG, Schlüterstraße 1, 40235 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, zur Zustellungsbevollmächtigten bestellt.

16. Sprache

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

17. Teilunwirksamkeit

Sollte eine der Bestimmungen dieser Bedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so

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

(c) Further jurisdiction: The Noteholders are also entitled to assert their claims against the Issuer before courts in The Netherlands. In such cases the laws of the Federal Republic of Germany shall be applied.

(d) *Process agent*: For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer has appointed METRO AG, Schlüterstraße 1, 40235 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.

16. Language

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

17. Partial Invalidity

If any of the provisions contained in these conditions is or becomes invalid or unenforceable, the validity or

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

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