

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

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of each manufacturers' product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); each having (1) at least informed knowledge and/or experience with financial products, (2) a medium investment horizon, (3) asset accumulation as investment objective, (4) the ability to bear no loss / small losses and (5) a low risk tolerance and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties, professional clients and retail clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

**MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN** - *Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; die jeweils über (1) mindestens erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrung mit Finanzprodukten, (2) einen mittleren Anlagehorizont, (3) Vermögensbildung als Anlageziel, (4) die Fähigkeit, keine Verluste / geringe Verluste zu tragen und (5) eine geringe Risikotoleranz verfügen und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle, zu bestimmen.*

**UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"), and eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"); each having (1) at least informed knowledge and/or experience with financial products, (2) a medium investment horizon, (3) asset accumulation as investment objective, (4) the ability to bear no loss / small losses and (5) a low risk tolerance and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties, professional clients and retail clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

**UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN** - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens des Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, und geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; die jeweils über (1) mindestens erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrung mit Finanzprodukten, (2) einen mittleren Anlagehorizont, (3) Vermögensbildung als Anlageziel, (4) die Fähigkeit, keine Verluste / geringe Verluste zu tragen und (5) eine geringe Risikotoleranz verfügen und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts des Konzepteurs berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung des Konzepteurs) und angemessene Vertriebskanäle, zu bestimmen.

Dated 19 March 2026  
*Datum 19. März 2026*

**Final Terms**  
***Endgültige Bedingungen***

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

Issue of  
*Emission von*

**EUR 650,000,000 3.250 per cent. Notes due 2031**  
***EUR 650.000.000 3,250 % Schuldverschreibungen fällig 2031***

issued as  
*begeben als*

|              |   |                |   |
|--------------|---|----------------|---|
| Series       | 1 | Tranche        | 1 |
| <i>Serie</i> |   | <i>Tranche</i> |   |

under the  
*unter dem*

**Euro 2,500,000,000**  
**DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

**of**  
***der***

**Deutsche Börse Aktiengesellschaft**

|                      |                      |                        |                  |
|----------------------|----------------------|------------------------|------------------|
| Issue Date:          | 24 March 2026        | Issue Price:           | 99.501 per cent. |
| <i>Begebungstag:</i> | <i>24. März 2026</i> | <i>Emissionspreis:</i> | <i>99,501 %</i>  |

### **Important Notice**

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 30 April 2025 (as supplemented by the supplement to the base prospectus dated 13 March 2026) (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

An issue-specific summary, fully completed for the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.

### **Wichtiger Hinweis**

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 30. April 2025 (ergänzt durch den Nachtrag zum Basisprospekt vom 13. März 2026) (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Emission der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

*Eine für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen vollständig ausgefüllte emissionspezifische Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.*

## **PART I – CONTRACTUAL TERMS**

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

## **TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN**

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

# TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

## § 1

### WÄHRUNG, FESTGELEGTER NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

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

Die Emission der Schuldverschreibungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") in Euro (EUR) (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 650.000.000 (in Worten: sechshundertfünfzig Millionen Euro) ist eingeteilt in untereinander gleichrangige Schuldverschreibungen im festgelegten Nennbetrag von EUR 1.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**") je Schuldverschreibung (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**"), wobei jede Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt.

#### (2) Form.

Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN DE000A460QR6 eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

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

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

## § 1

### CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

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

The issue of the notes by the Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") in Euro (EUR) (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 650,000,000 (in words: six hundred and fifty million Euro) is divided into notes in a specified denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**") each, ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**", and each a "**Note**"), with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary.

#### (2) Form.

The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN DE000A460QR6. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

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

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

Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

(3) **Clearingsystem.**

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

(4) **Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen.**

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

(5) **Definitionen.**

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

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

"**Anleihegläubiger**" hat die in § 1(4) festgelegte Bedeutung.

"**Brutto-Ausgleichsereignis**" hat die in § 4(2) festgelegte Bedeutung.

"**Clearingsystem**" hat die in § 1(3) festgelegte Bedeutung.

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

"**Emissionsstelle**" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"**Emittentin**" hat die in § 1(1) festgelegte Bedeutung.

"**Endfälligkeitstag**" ist der 24. März 2031.

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

"**Festgelegter Nennbetrag**" hat die in § 1(1) festgelegte Bedeutung.

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

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

"**Hauptzahlstelle**" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige

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

(3) **Clearing System.**

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

(4) **Noteholder of Notes.**

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

(5) **Definitions.**

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

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

"**Noteholder**" has the meaning specified in § 1(4).

"**Gross-up Event**" has the meaning specified in § 4(2).

"**Clearing System**" has the meaning specified in § 1(3).

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

"**Fiscal Agent**" has the meaning specified in § 8(1).

"**Issuer**" has the meaning specified in § 1(1).

"**Maturity Date**" means 24 March 2031.

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

"**Specified Denomination**" has the meaning specified in § 1(1).

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

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

"**Principal Paying Agent**" has the meaning specified in § 8(1).

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is, in the form of, or represented or

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder notiert oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit; und

**"Kontrollwechsel"** hat die in § 12(1)(a) festgelegte Bedeutung.

**"Kontrollwechsel-Ereignis"** hat die in § 12(1) festgelegte Bedeutung.

**"Negatives Rating-Ereignis"** hat die in § 12(1) festgelegte Bedeutung.

**"Optionaler Rückzahlungstag"** (und **"Erster Optionaler Rückzahlungstag"**) hat die in § 4(4) festgelegte Bedeutung.

**"Schuldverschreibungen"** hat die in § 1(1) festgelegte Bedeutung.

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

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

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

**"Zahlstellen"** und **"Zahlstelle"** hat die in § 8(2) festgelegte Bedeutung.

**"Zentralwertpapierregister"** hat die in § 1(2) festgelegte Bedeutung.

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

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

**"Zinslaufbeginn"** hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

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

**"Zinstagequotient"** hat die in § 3(3) festgelegte Bedeutung.

**"Zinszahlungstag"** hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

**"Zusätzliche Beträge"** hat die in § 6(1) festgelegte Bedeutung.

evidenced by, bonds or other securities which are, or are capable of being, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.

**"Change of Control"** has the meaning specified in § 12(1)(a).

**"Change of Control Event"** has the meaning specified in § 12(1).

**"Negative Rating Event"** has the meaning specified in § 12(1).

**"Optional Redemption Date"** (and **"First Optional Redemption Date"**) has the meaning specified in § 4(4).

**"Notes"** has the meaning specified in § 1(1).

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

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

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

**"Paying Agents"** and **"Paying Agent"** has the meaning specified in § 8(2).

**"Central Securities Register"** has the meaning specified in § 1(2).

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

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

**"Interest Commencement Date"** has the meaning specified in § 3(1).

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

**"Day Count Fraction"** has the meaning specified in § 3(3).

**"Interest Payment Date"** has the meaning specified in § 3(1).

**"Additional Amounts"** has the meaning specified in § 6(1).

**§ 2  
STATUS**

**(1) Status.**

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

**(2) Negativverpflichtung.**

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

(b) Solange Schuldverschreibungen ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin – soweit ihr dies rechtlich möglich ist – sicherzustellen, dass ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Dinglichen Sicherheiten zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten oder solche Dinglichen Sicherheiten zu einem solchen Zweck bestehen lassen, ohne gleichzeitig die

**§ 2  
STATUS**

**(1) Status.**

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

**(2) Negative pledge.**

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

(b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible, that its Material Subsidiaries will not create or permit to subsist any Encumbrance upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness of the relevant Material Subsidiary or any third party without having the Noteholders at the same time share equally and rateably in such Encumbrance. This does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of an existing subsidiary which becomes a Material Subsidiary

Anleihegläubiger an derselben Dinglichen Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Dies gilt nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer bereits vorhandenen Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese Dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat und danach in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2(2)(b) gilt ferner nicht insoweit, als die Dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der Wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird.

during the term of the Notes, provided that such Encumbrance was already in existence at this time and is not increased in amount and not extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2(2)(b) does not apply to the extent any Encumbrance was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Material Subsidiary or which has been acquired by the Material Subsidiary, provided that such Encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition.

### § 3 ZINSEN

#### (1) Verzinsung und Zinszahlungstage.

Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem 24. März 2026 (einschließlich) (der "**Zinslaufbeginn**") bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich 3,250 % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 24. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 24. März 2027.

#### (2) Ende des Zinslaufs.

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

### § 3 INTEREST

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

Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions, the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 3.250 per cent. *per annum* from 24 March 2026 (including) (the "**Interest Commencement Date**") until the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable in arrear on 24 March in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 24 March 2027.

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

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

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

zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(3) **Zinstagequotient.**

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 24. März;

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

(3) **Day Count Fraction.**

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

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

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

Where:

"**Determination Date**" means each 24 March;

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

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

**§ 4**  
**RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF**

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Festgelegten Nennbetrag am Endfälligkeitstag zurückgezahlt.

**(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.**

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

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

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

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

**§ 4**  
**REDEMPTION AND PURCHASE**

**(1) Redemption at maturity.**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on the Maturity Date.

**(2) Early redemption for tax reasons.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**"Optionaler Rückzahlungstag"** bezeichnet jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem 24. Dezember 2030 (der **"Erste Optionale Rückzahlungstag"**) (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

**"Festgelegter Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet festgelegter Nennbetrag.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 10 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen

by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

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

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

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

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

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

**"Optional Redemption Date"** means each Business Day during the period from and including 24 December 2030 (the **"First Optional Redemption Date"**) to but excluding the Maturity Date.

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

Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth

und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

**(5) Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 12(2) oder des § 11 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

**(6) Rückkauf von Schuldverschreibungen.**

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

**§ 5**

**ZAHLUNGEN**

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

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

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

Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen, denen sich die Emittentin oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder Verträgen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

**(3) Geschäftstagekonvention.**

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

a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

**(5) No early redemption at the option of a Noteholder.**

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 12(2) and § 11 at any time.

**(6) Purchase of Notes.**

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

**§ 5**

**PAYMENTS**

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

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

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

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

**(3) Business Day Convention.**

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

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

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

(5) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.**

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

**§ 6**

**BESTEuerung UND BRUTTOAusGLEICH**

(1) **Zusätzliche Beträge.**

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

- (a) die Zahlungen an einen Anleihegläubiger oder in dessen Namen an einen Dritten geleistet werden, der solchen Steuern, Abgaben, Steuerveranlagungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibung deshalb unterliegt, weil er eine andere Beziehung zur Rechtsordnung der Emittentin hat als den bloßen Umstand, dass er (i) Inhaber einer solchen Schuldverschreibung ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen anderen Betrag in Bezug auf eine solche Schuldverschreibung erhält; oder
- (b) die Schuldverschreibung von einem Anleihegläubiger oder im Namen eines Anleihegläubigers zur Auszahlung vorgelegt wird, welcher

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

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

(5) **References to Principal and Interest.**

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

**§ 6**

**TAXATION AND GROSS-UP**

(1) **Additional Amounts.**

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

- (a) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of his having a connection with the jurisdiction of incorporation of the Issuer other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the receipt of principal, interest or other amounts in respect of such Note; or
- (b) presented for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or

einen solchen Einbehalt oder Abzug nach rechtzeitiger Aufforderung durch die Emittentin durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder

- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Abkommen oder Verständigung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

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

## (2) Andere Steuerrechtsordnung.

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

### § 7 VORLEGUNGSFRIST

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

certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund upon timely request by the Issuer; or

- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

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

## (2) Different taxing jurisdiction.

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

### § 7 PRESENTATION PERIOD

The term for presentation of the Notes as laid down in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to 10 years. The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the

Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## § 8

### EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE(N)

#### (1) Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.

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

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

#### (2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

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

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

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

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

Den Anleihegläubigern werden Änderungen in Bezug auf die Emissionsstelle oder etwaige Zahlstellen oder ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen umgehend gemäß § 10 mitgeteilt.

#### (3) Erfüllungsgehilfen der Emittentin.

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

## § 9

### AUFSTOCKUNG

Die Emittentin darf von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (oder mit abweichender Ausstattung, sofern sich diese Abweichung nur

entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.

## § 8

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT(S)

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

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

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

#### (2) Variation or Termination of Appointment.

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

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

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

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

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

#### (3) Agents of the Issuer.

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

## § 9

### FURTHER ISSUES

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders issue further notes having the same Terms and Conditions as such Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, and the issue

auf die erste Zinszahlung und den Emissionspreis bezieht) wie diese Schuldverschreibungen begeben, so dass die neu begebenen Schuldverschreibungen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 9 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbriefen Schuldverschreibungen gemäß § 14(1)(1) Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 9 als erteilt.

## § 10 MITTEILUNGEN

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

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § 13(6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, und vorbehaltlich des nachstehenden § 10(1)(b) werden auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter [www.luxse.com](http://www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 10(1)(a) durch eine Mitteilung nach § 10(2) ersetzen.

### (2) Mitteilungen an das Clearingsystem.

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

### (2) Mitteilungen eines Anleihegläubigers

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

price) so as to form a single series with the Notes. The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 9 shall be deemed to have been given in the case of this § 9.

## § 10 NOTICES

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

- (a) All notices regarding the Notes, other than any notices stipulated in § 13(6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, and subject to § 10(1)(b) below, will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange on [www.luxse.com](http://www.luxse.com) for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date on which such notices was first published).
- (b) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 10(2) instead of publication pursuant § 10(1)(a).

### (2) Notification to Clearing System.

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

### (2) Notices by a Noteholder.

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

**§ 11  
KÜNDIGUNGSGRÜNDE**

**(1) Kündigungsgründe.**

Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Festgelegten Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zu dem Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

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

**§ 11  
EVENTS OF DEFAULT**

**(1) Events of default.**

Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination together with accrued interest, if any, to but excluding the date of repayment, in the event that:

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

Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder

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

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

**(2) Quorum.**

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

**(3) Kündigungserklärung.**

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

**§ 12**

**KONTROLLWECHSEL**

**(1) Kontrollwechsel.**

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

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

- (a) eine Person oder mehrere Personen (außer die Deutsche Börse Aktiengesellschaft oder eines ihrer direkten oder indirekten Tochterunternehmen), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder solchen Personen handeln, zu irgendeinem Zeitpunkt mittelbar oder unmittelbar (x) mehr als 50 % der Aktien der Emittentin

contracted by the Issuer in connection with this issue; or

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

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

**(2) Quorum.**

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

**(3) Termination notice.**

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

**§ 12**

**CHANGE OF CONTROL**

**(1) Change of Control.**

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

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

- (a) any person or persons (other than Deutsche Börse Aktiengesellschaft or any of its direct or indirect subsidiaries) acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Issuer or (y) such number of shares in the capital of the Issuer granting more

oder (y) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die mehr als 50 % der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübenden Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben (jeweils ein **"Kontrollwechsel"**), und

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

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

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

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

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

Nach einer Kontrollwechselmitteilung ist jeder Anleihegläubiger nach seiner Wahl berechtigt (sofern nicht die Emittentin, bevor die Kontrollwechselmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 4(2) oder § 4(3)-(5) angezeigt hat), mit einer Frist von mindestens 10 Tagen mit Wirkung zum Kontrollstichtag alle oder einzelne seiner Schuldverschreibungen, die noch nicht zurückgezahlt wurden, vorzeitig fällig zu stellen. In einem solchen Fall hat die Emittentin

than 50 per cent. of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer (any such event being a **"Change of Control"**), and

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

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

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

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

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

Following a Change of Control Notice each Noteholder may at his option (unless, prior to the giving of the Change of Control Notice, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 4(2) or § 4 (3)-(5)) on giving not less than 10 days' notice declare all or some only of its Notes not previously redeemed due which notice shall take effect on the Control Record Date. In such case the Issuer will redeem such Notes at their Specified Denomination together with accrued interest, if any, to but

die betreffenden Schuldverschreibungen am Kontrollstichtag zu ihrem Festgelegten Nennbetrag nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Eine Fälligstellung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 12(2) ist in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären und in Textform an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Die Erklärung ist unwiderruflich. Der Erklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt Zug-um-Zug gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order.

### § 13

#### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH MEHRHEITSBESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

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

excluding the Control Record Date on the Control Record Date.

Any notice declaring Notes due in accordance with this § 12(2) shall be made in the German or English language delivered in text form to the specified office of the Principal Paying Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian or in other appropriate manner. Such notice is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery (*Zug-um-Zug*) of such Notes to the Issuer or to its order.

### § 13

#### AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY MAJORITY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE

- (1) The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, with such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (3) The Noteholders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 *et seqq.* of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 *et seqq.* of the SchVG.
  - (a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the

- Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(4)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15(3) Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 18(4) Satz 2 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 13(3)(a) entsprechend.
- (5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 13(2) zuzustimmen.
- (6) Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 15(4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent to and including the stated end of the meeting.
- (b) Together with casting their votes, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 15(4)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such vote has been cast to and including the day the voting period ends.
- (4) If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § 13(3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15(3) sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § 13(3)(a) shall apply mutatis mutandis to the Noteholders' registration for a second meeting.
- (5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (6) Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

- (7) Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 14(1)(d).

- (7) The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § 14(1)(d).

#### § 14 SCHULDNERERSETZUNG

##### (1) Ersetzung.

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, an ihre Stelle jede Finanzierungsgesellschaft als neue Schuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Neue Schuldnerin**") zu setzen. Eine solche Ersetzung ist durch die Emittentin und die Neue Schuldnerin gemäß § 10 zu veröffentlichen. Sie setzt voraus, dass

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

#### § 14 SUBSTITUTION

##### (1) Substitution.

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

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

anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, das bestätigt bzw. die bestätigen, dass die Bestimmungen in § 14(1)(a), (b) und (e) erfüllt sind.

lawyers of recognised standing to the effect that the provisions of § 14(1)(a), (b) and (e) are satisfied.

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

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

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

- (a) Durch eine solche Ersetzung folgt die Neue Schuldnerin der Emittentin nach, ersetzt diese und kann alle Rechte und Ansprüche der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung ausüben, als ob die Neue Schuldnerin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin genannt worden wäre. Die Emittentin wird von ihren Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen befreit.
- (b) Nach einer Ersetzung gemäß diesem § 14 kann die Neue Schuldnerin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine weitere Ersetzung durchführen. Die in § 14(1) und (2) genannten Bestimmungen finden entsprechende Anwendung.

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

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

- (a) Upon such substitution, the Substitute Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power, of the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substitute Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer shall be released from its obligations under the Notes.
- (b) After a substitution pursuant to this § 14, the Substitute Debtor may, without the consent of Noteholders, effect a further substitution. All the provisions specified in § 14(1) and (2) shall apply *mutatis mutandis*.

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

**§ 15**  
**ANWENDBARES RECHT; ERFÜLLUNGORT;**  
**GERICHTSSTAND**

**(1) Anwendbares Recht.**

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

**(2) Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

**(3) Gerichtsstand.**

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

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

**(4) Geltendmachung von Rechten.**

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

(a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den gesamten Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers

**§ 15**  
**GOVERNING LAW; PLACE OF**  
**PERFORMANCE; JURISDICTION**

**(1) Governing law.**

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

**(2) Place of Performance.**

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

**(3) Jurisdiction.**

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

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

**(4) Enforcement of rights.**

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

(a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate Specified Denomination of Notes credited to such Noteholder's securities account maintained with such Custodian on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as

gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und

- (b) eines Auszugs aus dem Zentralwertpapierregister.

**§ 16  
SPRACHE**

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

well as to the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and

- (b) an excerpt of the Central Securities Register.

**§ 16  
LANGUAGE**

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

## PART II – OTHER INFORMATION TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN

### Listing and admission to trading

#### Börsennotierung und Zulassung zum Handel

- ☒ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
- ☒ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*
- Date of admission: 24 March 2026  
*Datum der Zulassung: 24. März 2026*
- Estimate of the total expenses related to admission to trading: EUR 4,500  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: EUR 4.500*
- All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: Not applicable  
*Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind: Nicht anwendbar*
- Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment: Not applicable  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung: Nicht anwendbar*

### Rating of the Notes

#### Rating der Schuldverschreibungen

- ☒ The Notes to be issued have been rated as follows<sup>1</sup>  
Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet<sup>2</sup>
- ☒ S&P: AA-

<sup>1</sup> S&P defines "AA-" as follows: An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is very strong. S&P's rating scale for the long-term credit ratings consists of the following categories: "AAA", "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" (in descending order). Ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

<sup>2</sup> S&P definiert "AA-" wie folgt: Eine mit "AA" bewertete Verbindlichkeit unterscheidet sich nur in geringem Maße von den am höchsten bewerteten Verbindlichkeiten. Die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, ist sehr stark. Die Ratingskala von S&P für langfristige Kreditratings umfasst die folgenden Kategorien: "AAA", "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" (in absteigender Reihenfolge). Ratings von "AA" bis "CCC" können durch Hinzufügen eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien anzuzeigen.

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

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

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

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

## Reasons for the offer and Net Proceeds

### Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

|                                                                 |                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Use of proceeds / reasons for the offer:                        | General Corporate Purposes, including the partial refinancing of the purchase price for the acquisition of the remaining minority shareholding in ISS STOXX             |
| <i>Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:</i> | <i>Allgemeine Unternehmenszwecke, einschließlich der teilweisen Refinanzierung des Kaufpreises für den Erwerb der verbleibenden Minderheitsbeteiligung an ISS STOXX</i> |
| Estimated net proceeds:                                         | EUR 645,619,000                                                                                                                                                         |
| <i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:</i>            | <i>EUR 645.619.000</i>                                                                                                                                                  |
| Estimated total expenses of the issue:                          | EUR 620,000                                                                                                                                                             |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission:</i>                    | <i>EUR 620.000</i>                                                                                                                                                      |

## Yield and Historic Interest Rates

### Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Yield:                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 3.360 per cent.        |
| <i>Rendite:</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                | <i>3,360 %</i>         |
| Representation of Noteholders including an identification of the organisation representing the Noteholders and provisions applying to such representation. Indication of the website where Noteholders may have free access to the contracts relating to these forms of representation.        | Not applicable         |
| <i>Vertretung der Anleihegläubiger unter Angabe der die Anleihegläubiger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe der Webseite, auf der die Anleihegläubiger die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, kostenlos einsehen können.</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

|                                                                         |                        |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area: | Not applicable         |
| <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:</i>  | <i>Nicht anwendbar</i> |
| Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom:         | Not applicable         |
| <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:</i>        | <i>Nicht anwendbar</i> |
| Stabilisation Manager(s):                                               | None                   |
| <i>Stabilisation Manager(s):</i>                                        | <i>Keiner</i>          |

TEFRA Regime:

TEFRA not applicable

*TEFRA nicht anwendbar*

Method of Placement

*Art der Platzierung*

☒ Syndicated

*Syndiziert*

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:

*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:*

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**J.P. Morgan SE**

Taunustor 1 (TaunusTurm)  
60310 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**Société Générale**

Immeuble Basalte  
17 Cours Valmy  
CS 50318  
92972 Paris La Défense Cedex  
France

**BofA Securities Europe SA**

51 rue La Boétie  
75008 Paris  
France

**Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**

12 Place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge CEDEX  
France

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**SMBC Bank EU AG**

Neue Mainzer Straße 52-58  
60311 Frankfurt  
Federal Republic of Germany

Falls syndiziert: Namen und Adressen und  
Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead  
Manager(s) und der Manager:

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

**J.P. Morgan SE**  
Taunustor 1 (TaunusTurm)  
60310 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

**Société Générale**  
Immeuble Basalte  
17 Cours Valmy  
CS 50318  
92972 Paris La Défense Cedex  
Frankreich

**BofA Securities Europe SA**  
51 rue La Boétie  
75008 Paris  
Frankreich

**Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**  
12 Place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge CEDEX  
Frankreich

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

**SMBC Bank EU AG**  
Neue Mainzer Straße 52-58  
60311 Frankfurt  
Bundesrepublik Deutschland

Date of Subscription Agreement:

19 March 2026

*Datum des Übernahmevertrags:*

19. März 2026

Dealer's commission:

0.175 per cent. of the aggregate principal amount

*Provision der Dealer:*

0,175 % des Gesamtnennbetrags

#### **Security Codes and Eurosystem eligibility**

#### **Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit**

ISIN:

DE000A460QR6

Common Code:

332243004

WKN:

A460QR

New Global Note

No

*New Global Note*

*Nein*

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

Yes

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:*

*Ja*

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes will be represented by a central register security and will be entered into a central securities register operated by Clearstream Europe AG and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft werden, welches in ein von Clearstream Europe AG betriebenes zentrales Register eingetragen werden wird und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.*

## **Terms and Conditions of the Offer to the Public**

### ***Bedingungen des öffentlichen Angebots***

|                                                                                           |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Issue Price at which the Notes will be offered:                                           | 99.501 per cent. |
| <i>Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:</i> | 99,501 %         |
| Conditions to which the offer is subject:                                                 | Not applicable   |
| <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>                                         | Nicht anwendbar  |
| Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:                         | Not applicable   |
| <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>               | Nicht anwendbar  |

### **Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:**

#### ***Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:***

|                                                                                                                                                                                   |                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Final placement of the Notes in the following jurisdictions:                                                                                                                      | Luxembourg, Germany, Austria and the Netherlands              |
| <i>Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:</i>                                                                                          | <i>Luxemburg, Deutschland, Österreich und die Niederlande</i> |
| Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:                                       | 19 March 2026 to 24 March 2026                                |
| <i>Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:</i> | <i>19. März 2026 bis 24. März 2026</i>                        |

**Listing application**

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 2,500,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Börse Aktiengesellschaft on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

**Antrag auf Börsennotierung**

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 2.500.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Börse Aktiengesellschaft an der Official List der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.*

**Authorisation**

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of the Executive Board (Vorstand) of Deutsche Börse Aktiengesellschaft passed on 3 March 2026.

**Genehmigung**

*Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstandes der Deutsche Börse Aktiengesellschaft vom 3. März 2026 genehmigt.*

**Third Party Information**

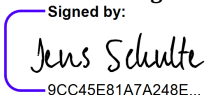
With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

**Informationen von Seiten Dritter**

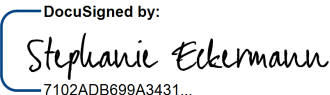
*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

Signed on behalf of

**Deutsche Börse Aktiengesellschaft**

Signed by:  
  
By: 9CC45E81A7A248E.....  
Duly authorised

Jens Schulte  
Chief Financial Officer

DocuSigned by:  
  
By: 7102ADB699A3431.....  
Duly authorised

Stephanie Eckermann  
Member of the Executive Board

## ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

### Introduction and warnings

This is the summary prepared in accordance with Article 7 of Regulation (EU) 2017/1129 with regard to the issue of EUR 650,000,000 3.250 per cent. Notes due 2031 (the "**Notes**") issued under the base prospectus dated 30 April 2025 as amended by the supplement dated 13 March 2026 (the "**Base Prospectus**") by Deutsche Börse Aktiengesellschaft with its registered office and business address at Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany (the "**Issuer**" or "**Deutsche Börse**", together with its consolidated subsidiaries the "**Deutsche Börse Group**" or the "**Group**") and telephone number: +49 (0) 69 211 116 70. The Legal Entity Identifier ("**LEI**") of the Issuer is 529900G3SW56SHYNPR95. The Notes will be admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange's regulated market and the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. The International Securities Identification Number ("**ISIN**") of the Notes is DE000A460QR6.

The Base Prospectus has been approved by *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") on 30 April 2025. The registered office and business address of the CSSF is at 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (Telephone +352 26 25 1). The official website of the CSSF can be found at <https://www.cssf.lu>.

### Warnings

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the final terms applicable to the Notes (the "**Final Terms**"). Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus including any documents incorporated by reference therein and the Final Terms (the "**Prospectus**"). Investors could lose all or part of their capital invested in the Notes.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes. In the event that a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Union, be required to bear the costs of translating the Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

### Key information on the Issuer

#### *Who is the Issuer of the securities?*

Deutsche Börse Aktiengesellschaft is incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of Germany. The company's domicile is Eschborn, Germany and it is registered with the Commercial Register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany under number HRB 32232. The official website of the Issuer can be found at <https://www.deutsche-boerse.com>.

#### *Principal activities of the Issuer*

According to the assessment of the Issuer, Deutsche Börse Group is one of the largest infrastructure providers for trading markets in financial instruments worldwide. Deutsche Börse Group offers its customers a wide range of products and services, which cover the entire financial market transactions value chain – starting with the ESG business, indices and software solutions, going on to downstream services for trading, transaction clearing and order settlement, through to securities custody, services for liquidity and collateral management and the provision of market information. Deutsche Börse Group also develops and operates the IT systems that support all these processes. In addition to securities, Deutsche Börse Group's platforms are also used to trade derivatives, commodities, foreign exchange and digital assets.

The Investment Management Solutions segment includes the Software Solutions unit and the ESG & Index unit. The Software Solutions unit comprises the activities of SimCorp and the integrated analytics business of Axioma. SimCorp is a renowned provider of investment management software and offers a market-leading front-to-back investment management platform. As a Software-as-a-Service-(SaaS) and Business-Process-as-a-Service-(BPaaS) player for global asset owners, asset managers and asset servicers, its open platform provides both flexibility and operating efficiency for customers in all asset classes. In the ESG & Index unit the Deutsche Börse Group reports on both the ESG and index business operated by the Group's ISS STOXX subsidiary. Under the umbrella of ISS STOXX are the STOXX index business (also comprising STOXX® and DAX® indices) as well as the business units of ISS: ISS Governance, ISS ESG, ISS Corporate Solutions and ISS Market Intelligence.

The Trading & Clearing segment comprises four asset classes: Financial Derivatives, Commodities, Cash Equities and FX & Digital Assets. In the Financial Derivatives asset class, Deutsche Börse Group reports on the performance in the financial derivatives trading and clearing business at Eurex Exchange. The Commodities asset class comprises trading activities on the EEX Group's platforms in Europe, Asia, North America and South America. The EEX Group operates marketplaces and clearing houses for energy and commodity products. The Cash Equities asset class shows the development of Deutsche Börse Groups' trading venues in the cash market (Xetra® and the Frankfurt Stock Exchange). The segment also includes the asset class FX & Digital Assets, which reports on business performance on the trading platforms operated by Deutsche Börse Groups' subsidiary 360T as well as on business with digital assets.

The Fund Services segment pools order routing and settlement activity and custody volumes of mutual, exchange-traded, and alternative funds processed by Clearstream in the fund processing unit. Clients can settle and manage its entire fund portfolio across all asset classes on the Vestima® fund processing platform. The fund distribution business consists of the distribution platform at Clearstream Fund Centre. Fund Services therefore offers one of the leading fund services platforms in the European market for distribution partners, banks, asset managers and fund providers.

Deutsche Börse Groups' settlement and custody activities are bundled under the Securities Services segment. In providing the post-trade infrastructure for Eurobonds and other securities markets, its subsidiary Clearstream is responsible for the issuance, settlement, management, and custody of securities from 60 domestic markets worldwide, plus the international market.

#### *Major shareholders of the Issuer*

As of 13 March 2026, the share capital of the Issuer was EUR 186,300,000.00 and was divided into 186,300,000 ordinary registered shares with no par value. There are no other classes of shares besides the ordinary shares. There are no non-voting shares. All shares in the Issuer are fully paid up.

The Issuer has not been notified by any shareholder that it is holding 10 per cent. or more of the share capital in the Issuer.

#### *Identity of the key managing directors of the Issuer*

The Issuer has a dualistic management structure, which assigns management of the company to the executive board (*Vorstand*) and supervision of the executive board to the supervisory board (*Aufsichtsrat*). The chairman of the executive board is Dr. Stephan Leithner, the chairwoman of the supervisory board is Clara-Christina Streit.

#### *Statutory auditors of the Issuer*

The consolidated financial statements of the Issuer for the financial years 2025, 2024 and 2023 were audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Germany.

#### ***What is the key financial information regarding the Issuer?***

The audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2025, 31 December 2024 and 31 December 2023, respectively, are incorporated by reference in the Base Prospectus.

The consolidated financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2025, 31 December 2024 and 31 December 2023 were prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted in the European Union.

| Income statement                        | Fiscal year ended<br>31 December |                  |       |
|-----------------------------------------|----------------------------------|------------------|-------|
|                                         | 2025                             | 2024             | 2023  |
| <i>(amounts in EUR million)</i>         |                                  | <i>(audited)</i> |       |
| Earnings before interest and tax (EBIT) | 3,010                            | 2,900            | 2,526 |

| Balance sheet                                                       | Fiscal year ended<br>31 December |                  |       |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|-------|
|                                                                     | 2025                             | 2024             | 2023  |
| <i>(amounts in EUR million)</i>                                     |                                  | <i>(audited)</i> |       |
| Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash) | 4,288                            | 5,937            | 6,493 |

| Cash flow statement                      | Fiscal year ended<br>31 December |                  |         |
|------------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------|
|                                          | 2025                             | 2024             | 2023    |
| <i>(amounts in EUR million)</i>          |                                  | <i>(audited)</i> |         |
| Net Cash flows from operating activities | 2,810                            | 2,411            | 2,549   |
| Net Cash flows from financing activities | (1,951)                          | (1,354)          | 2,293   |
| Net Cash flow from investing activities  | 82                               | (60)             | (3,997) |

***What are the key risks that are specific to the Issuer?***

- ICT system failures and disruptions due to inadequate processes, human errors or external events could adversely affect Deutsche Börse Group's business: Deutsche Börse Group's business depends on the performance and reliability of complex information and communication technology (ICT) systems. Failure to maintain systems, ensure security or to ensure sufficient capacity and performance may also result in a temporary disruption of Deutsche Börse Group's regulatory and reporting functions. If Deutsche Börse Group cannot expand system capacity and performance to handle increased demand, or if its systems otherwise fail to perform and it experiences disruptions in service, slower response times or delays in introducing new products and services, then Deutsche Börse Group could incur reputational damage, regulatory sanctions, litigation, loss of trading share, loss of trading volume and loss of revenues, any of which could also have a material adverse effect on Deutsche Börse Group's business and cash flows, financial condition and results of operations.
- Deutsche Börse Group's networks and those of its third-party service providers may be vulnerable to security risks: The secure transmission of confidential information over public and other networks is a critical element of Deutsche Börse Group's operations. Malware, distributed denial-of-service (DDoS) attacks, ransomware and phishing attacks for example, pose significant threats. The rise of AI-driven attacks brings new challenges in detection and response. Deutsche Börse Group's networks, based on links provided by third parties, and those of its third-party service providers may be vulnerable to unauthorised access, computer viruses and other security problems.
- Deutsche Börse Group is subject to significant litigation risks and other liabilities: These risks include, among others, potential liability from disputes over terms of a securities trade or from claims that a system or operational failure or delay caused monetary losses to a customer, as well as potential liability from claims that Deutsche Börse Group facilitated an unauthorized transaction or provided materially false or misleading

statements in connection with a transaction.

- Adverse economic and legal conditions and disruptions in financial markets could negatively affect trading, clearing and listing activities and thereby Deutsche Börse Group's business: General economic conditions affect the overall level of trading and clearing activity in securities and derivatives markets as well as new listings in securities markets, which directly impact Deutsche Börse Group's results of operations. A significant portion of Deutsche Börse Group's revenue will depend, either directly or indirectly, on transaction-based fees that, in turn, depend on Deutsche Börse Group's ability to attract and maintain order flow, both in absolute terms and relative to other market centres.
- Deutsche Börse Group may face competitive disadvantages, or may lose or impede its business opportunities, if it does not receive necessary or timely regulatory approvals for new business initiatives: Deutsche Börse Group operates regulated businesses including exchanges, central securities depositories and/or clearing houses in multiple jurisdictions, in particular in Germany, Luxembourg, the United States, Switzerland and Singapore. Deutsche Börse Group's initiatives in these jurisdictions with regulatory implications must be approved by the relevant authorities in each of these countries. Any delay or denial of a requested approval could cause Deutsche Börse Group to lose business opportunities, slow its ability to integrate its different markets or slow or impede its ability to change its governance practices.
- Broad market trends and other factors beyond the control of Deutsche Börse Group could significantly reduce demand for its services: Deutsche Börse Group's business, cash flows and results of operations are highly dependent upon the levels of activity on its exchanges and clearing houses, and in particular, upon the volume of financial instruments traded and/or cleared, the number and shares outstanding of listed issuers, the number of new listings, the number of traders in the market and similar factors. Deutsche Börse Group's business, cash flows and results of operations are also dependent upon the success of its commercial technology business, which, in turn, is directly dependent on the commercial well-being of its customers.
- Deutsche Börse Group's business may be adversely affected by credit risks associated with clearing and settlement activities and from its cash investments: The customers of Deutsche Börse Group's subsidiaries that operate its clearing and settlement businesses (Eurex Clearing AG, European Commodity Clearing AG, Nodal Clear, Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. and Clearstream Fund Center S.A.) may default on their contractual, borrowing or guarantee obligations and not be able to fulfil their obligations or settle outstanding liabilities.
- Deutsche Börse Group is also exposed to credit risk from cash investments as part of its treasury activities: As a consequence of the economic downturn being further accelerated by Russia's war of aggression against Ukraine, increased trade barriers or trade conflicts, political changes and other geopolitical developments as well as their respective long-term implications, the risk of counterparty default may generally increase in the future.
- Deutsche Börse Group is exposed to fluctuations in foreign exchange rates, interest rates and other market prices: Deutsche Börse Group's assumptions and assessments with regard to the future development of these rates and the chosen level of risk avoidance or risk tolerance has a substantial impact on the success or failure of its hedging policies.
- Deutsche Börse Group's pension obligations may be adversely affected by higher life expectancies, salary increases and higher inflation rates: Pensions for past and present employees are managed in a variety of pension funds. Pension risk covers all effects affecting pension debt obligations (calculated by actuaries) and stems from assumptions made regarding certain factors and their divergence from the expected values.

## **Key information on the securities**

### ***What are the main features of the securities?***

The Notes will be issued in bearer form and are governed by the laws of the Federal Republic of Germany. The Notes are issued in EUR, in the aggregate principal amount of EUR 650,000,000 divided into Notes in a

denomination of EUR 1,000 per Note. The ISIN of the Notes is DE000A460QR6. The Notes have received a rating of AA- by S&P Global Ratings Europe Limited. The Notes are represented by a Central Register Security which will be entered into a central register.

#### *Status of the Notes*

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law. The terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") contain a negative pledge of the Issuer.

#### *Interest payments*

The Notes bear interest on their specified denomination at the rate of 3.250 per cent. *per annum* from 24 March 2026 (including) (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, 24 March 2031 (the "**Maturity Date**"). Interest for each Interest Period shall be payable in arrear on each 24 March, commencing on 24 March 2027.

The yield of the Notes is 3.360 per cent. *per annum*.

#### *Term of the Notes*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on the Maturity Date.

#### *Early redemption for tax reasons*

The Notes can be redeemed at the option of the Issuer (in whole but not in part) if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations) of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes.

#### *Early redemption for reason of minimal outstanding amount*

The Notes can be redeemed at the option of the Issuer (in whole but not in part) if at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding and held by persons other than the Issuer is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes originally issued.

#### *Early redemption at the option of the Issuer*

The Notes can be redeemed at the option of the Issuer (in whole but not in part) with effect as of each Business Day during the period from and including 24 December 2030 to but excluding the Maturity Date on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice. The Issuer shall redeem each Note at their principal amount together with accrued interest, if any, to but excluding the specified optional redemption date.

#### *Change of Control*

The Notes can be redeemed at the option of the Noteholders if a change of control event occurs. The Issuer shall redeem each such Note at their principal amount together with accrued interest, if any, to but excluding the control record date.

#### *Resolutions of Noteholders and Joint Representative*

In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities of 2009 (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**") the Notes contain provisions pursuant to which Noteholders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Noteholders properly adopted, either in a meeting of Noteholders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Noteholders.

Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative of the Noteholders. The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

***Where will the securities be traded?***

Application has been made for admission to trading of the Notes on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

***What are the key risks that are specific to the securities?***

- Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments: Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person.
- The Notes will be effectively subordinated to the Group's debt to the extent such debt is secured by assets that are not also securing the Notes: As a result of the foregoing, holders of any secured debt of the Group may recover disproportionately more on their claims than the Noteholders in an insolvency, bankruptcy or similar proceeding. The Issuer may not have sufficient assets remaining to make payments on the Notes.
- Risk of early redemption: If the Notes are redeemed earlier than expected by a Noteholder, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower-than-expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested.

**Information on the offer of securities to the public and the admission to trading on a regulated market**

***Under which conditions and timetable can I invest in this security?***

The Notes will be admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange's regulated market and the Luxembourg Stock Exchange's regulated market.

A subsequent sale or final placement of the Notes by the Bookrunners (as defined below) or other financial intermediaries in Luxembourg, Germany, Austria and the Netherlands can be made during the offer period. The offer period commences on 19 March 2026 and ends on 24 March 2026.

***Estimate of the total expenses of the issue and offer***

The Issuer expects to incur commissions and other offer-related expenses of approximately EUR 620,000.

***Who is the person asking for admission to trading?***

The Issuer is the entity requesting for the admission to trading of the Notes.

***Why is the prospectus being produced?***

***Use and estimated net amount of proceeds***

The Issuer intends to use the net proceeds from the offer of the Notes of approximately EUR 645,619,000 for general corporate purposes, including the partial refinancing of the purchase price for the acquisition of the remaining minority shareholding in ISS STOXX.

### *Subscription Agreement*

The Issuer has agreed in an agreement to be signed on or about 19 March 2026 (the "**Subscription Agreement**") to sell to Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan SE, Société Générale, BofA Securities Europe SA, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main and SMBC Bank EU AG (the "**Bookrunners**") and the Bookrunners have agreed, subject to certain customary closing conditions, to purchase the Notes on the issue date. The Bookrunner's commissions amount up to 0.175 per cent. of the total nominal amount of the Notes. The Bookrunners are entitled, under certain circumstances, to terminate the Subscription Agreement. In such event, no Notes will be delivered to investors.

### *Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading*

There are no interests of natural and legal persons other than the Issuer involved in the issue of the Notes, including conflicting interests that are material to the issue of the Notes.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

### Einleitung und Warnhinweise

Dies ist die Zusammenfassung, die gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2017/1129 im Hinblick auf die Emission von EUR 650.000.000 3,250 % Schuldverschreibungen fällig 2031 (die "**Schuldverschreibungen**") erstellt wurde, die unter dem Basisprospekt vom 30. April 2025 ergänzt durch den Nachtrag vom 13. März 2026 (der "**Basisprospekt**") von der Deutsche Börse Aktiengesellschaft mit Sitz und Geschäftsadresse in Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland (die "**Emittentin**" oder die "**Deutsche Börse**" und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften, die "**Deutsche Börse Gruppe**" oder "**Gruppe**") und Telefonnummer: +49 (0) 69 211 116 70 begeben werden. Die Rechtsträgerkennung (*Legal Entity Identifier*, "**LEI**") der Emittentin lautet 529900G3SW56SHYNPR95. Die Schuldverschreibungen werden zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse und im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen. Die Internationale Wertpapierkennnummer (*International Securities Identification Number*, "**ISIN**") der Schuldverschreibungen lautet DE000A460QR6.

Der Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (die "**CSSF**") am 30. April 2025 genehmigt. Der Sitz und die Geschäftsadresse der CSSF ist 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (Telefonnummer: +352 26 25 1). Die offizielle Webseite der CSSF kann unter [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu) abgerufen werden.

### Warnhinweise

Die Zusammenfassung sollte als Einleitung des Basisprospekts und der auf die Schuldverschreibungen anwendbaren endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") verstanden werden. Eine Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, sollte auf dem Basisprospekt einschließlich aller darin durch Verweis einbezogenen Dokumente und der Endgültigen Bedingungen (der "**Prospekt**") basieren. Anleger könnten ihr in die Schuldverschreibungen investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Zivilrechtlich haftbar sind nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht der Mitgliedstaaten der Europäischen Union die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

### Informationen über die Emittentin

#### *Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?*

Deutsche Börse Aktiengesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Der Sitz der Gesellschaft ist Eschborn, Deutschland, und sie ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main, Deutschland, unter der Nummer HRB 32232 eingetragen. Die offizielle Webseite der Emittentin findet sich unter <https://www.deutsche-boerse.com>.

#### *Haupttätigkeiten der Emittentin*

Nach Einschätzung der Emittentin ist die Deutsche Börse Gruppe einer der weltweit größten Infrastruktur-Anbieter für Handelsmärkte für Finanzinstrumente. Die Deutsche Börse Gruppe bietet ihren Kunden eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen an, die die gesamte Wertschöpfungskette der Finanzmarktgeschäfte abdecken – angefangen beim ESG-Geschäft, Indizes und Softwarelösungen über nachgelagerte Dienstleistungen für den Handel, die Abwicklung von Transaktionen und die Abwicklung von Aufträgen bis hin zur Wertpapierverwahrung, Dienstleistungen für das Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement und die Bereitstellung

von Marktinformationen. Die Deutsche Börse Gruppe entwickelt und betreibt auch die IT-Systeme, die alle diese Prozesse unterstützen. Neben Wertpapieren werden die Plattformen der Deutschen Börse Gruppe auch für den Handel mit Derivaten, Rohstoffen, Devisen und digitalen Vermögenswerten genutzt.

Das Segment Investment Management Solutions umfasst die Einheit Software Solutions und die Einheit ESG & Index. Der Bereich Software Solutions umfasst die Aktivitäten von SimCorp sowie dem darin integrierten Analytikgeschäft von Axioma. SimCorp ist ein renommierter Anbieter von Investment-Management-Software und bietet eine branchenführende Front-to-Back-Investment-Management-Plattform. Als Software-as-a-Service-(SaaS-) und Business-Process-as-a-Service-(BPaaS-)Akteur für globale Asset-owner, Vermögensverwalter und Asset-Servicer bietet die offene Plattform sowohl Flexibilität als auch betriebliche Effizienz für Kunden für alle Anlageklassen. Im Bereich ESG & Index berichtet die Deutsche Börse Group sowohl über das ESG- als auch das Indexgeschäft, das von der Konzerntochter ISS STOXX betrieben wird. Unter dem Dach von ISS STOXX befinden sich das STOXX-Indexgeschäft (einschließlich der STOXX®- und DAX®-Indizes) sowie die Geschäftsbereiche von ISS: ISS Governance, ISS ESG, ISS Corporate Solutions und ISS Market Intelligence.

Das Segment Trading & Clearing umfasst vier Anlageklassen: Finanzderivate, Commodities, Wertpapiere und Devisen & Digitale Vermögenswerte. In der Anlageklasse Finanzderivate berichtet Deutsche Börse Gruppe über die Geschäftsentwicklung im Handel und Clearing von Finanzderivaten an der Terminbörse Eurex. In der Anlageklasse Commodities berichtet die Deutsche Börse Gruppe über die Handelsaktivität auf den Plattformen der EEX-Gruppe mit Standorten in Europa, Asien, Nordamerika und Südamerika. Die EEX Group betreibt Marktplätze und Clearinghäuser für Energie- und Rohstoffprodukte. Die Anlageklasse Wertpapiere zeigt die Entwicklung der Handelsplätze der Deutsche Börse Gruppe im Kassamarkt (Xetra® und Frankfurter Wertpapierbörse). Das Segment umfasst zusätzlich die Anlageklasse Devisen & Digitale Vermögenswerte und berichtet über die Geschäftsentwicklung auf den Handelsplattformen der Tochtergesellschaft der Deutsche Börse Gruppe 360T sowie das Geschäft mit digitalen Vermögenswerten.

Das Segment Fund Services fasst unter dem Bereich Fondsabwicklung das Orderrouting sowie die Abwicklung und Verwahrung von Publikums-, börsengehandelten und alternativen Fonds über Clearstream zusammen. Kunden können ihr gesamtes Fondsportfolio über alle Assetklassen hinweg über die Fondsverarbeitungsplattform Vestima® abwickeln und verwahren. Der Bereich Fondsdistribution umfasst die Vertriebsplattform von Clearstream Fund Centre. Damit bietet Fund Services eine der führenden Plattformen für Fondsdienstleistungen für Vertriebspartner, Finanzinstitute sowie Asset Manager und Fondsanbieter im europäischen Markt.

Die Abwicklungs- und Verwahrungsaktivitäten der Deutsche Börse Gruppe sind im Segment Securities Services zusammengefasst. Mit der dem Handel nachgelagerten Infrastruktur für Eurobonds und weitere Wertpapiermärkte begleitet und betreut die Tochtergesellschaft Clearstream die Emission, Abwicklung, Verwaltung und Verwahrung für Wertpapiere aus 60 nationalen Märkten sowie für den internationalen Markt.

#### *Hauptanteilseigner der Emittentin*

Zum 13. März 2026 betrug das Grundkapital der Emittentin 186.300.000,00 EUR und war in 186.300.000 nennwertlose Stammaktien eingeteilt. Neben den Stammaktien gibt es keine weiteren Aktiengattungen. Es gibt keine stimmrechtslosen Aktien. Alle Aktien der Emittentin sind voll eingezahlt.

Die Emittentin wurde von keinem Aktionär darüber informiert, dass dieser 10 Prozent oder mehr des Grundkapitals der Emittentin hält.

#### *Identität der Hauptgeschäftsführer der Emittentin*

Die Emittentin verfügt über eine dualistische Führungsstruktur, die die Leitung des Unternehmens dem Vorstand und die Überwachung des Vorstands dem Aufsichtsrat überträgt. Vorsitzender des Vorstands ist Dr. Stephan Leithner, Vorsitzende des Aufsichtsrats ist Clara-Christina Streit.

### Identität der Abschlussprüfer der Emittentin

Die konsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin für die Geschäftsjahre 2025, 2024 und 2023 wurden von PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Deutschland, geprüft.

### Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Der geprüfte Konzernabschluss der Emittentin zum 31. Dezember 2025, zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 ist durch Verweis in den Basisprospekt aufgenommen.

Der Konzernabschluss der Emittentin zum 31. Dezember 2025, zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 wurde in Übereinstimmung mit den in der Europäischen Union geltenden IFRS-Rechnungslegungsstandards erstellt.

| Gewinn- und Verlustrechnung                                                                                  | Für das Geschäftsjahr endend<br>am 31. Dezember |           |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                                                                              | 2025                                            | 2024      | 2023    |
| (Beträge in EUR Millionen)                                                                                   |                                                 | (geprüft) |         |
| Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)                                                                       | 3.010                                           | 2.900     | 2.526   |
|                                                                                                              |                                                 |           |         |
| Bilanz                                                                                                       | Für das Geschäftsjahr endend<br>am 31. Dezember |           |         |
|                                                                                                              | 2025                                            | 2024      | 2023    |
| (Beträge in EUR Millionen)                                                                                   |                                                 | (geprüft) |         |
| Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel) | 4.288                                           | 5.937     | 6.493   |
|                                                                                                              |                                                 |           |         |
| Kapitalflussrechnung                                                                                         | Für das Geschäftsjahr endend<br>am 31. Dezember |           |         |
|                                                                                                              | 2025                                            | 2024      | 2023    |
| (Beträge in EUR Millionen)                                                                                   |                                                 | (geprüft) |         |
| Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit                                                         | 2.810                                           | 2.411     | 2.549   |
| Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten                                                                 | (1.951)                                         | (1.354)   | 2.293   |
| Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten                                                                   | 82                                              | (60)      | (3.997) |

### Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

- IKT-Systemausfälle und -störungen aufgrund unzureichender Prozesse, menschlicher Fehler oder externer Ereignisse könnten das Geschäft der Deutsche Börse Gruppe beeinträchtigen: Die Geschäftstätigkeit der Deutsche Börse Gruppe hängt von der Leistungsfähigkeit und Zuverlässigkeit komplexer Informations- und Kommunikationstechnologie (IKT)-Systeme ab. Wenn die Systeme nicht gewartet werden, die Sicherheit nicht gewährleistet wird oder eine ausreichende Kapazität und Leistungsfähigkeit nicht sichergestellt wird, kann dies auch zu einer vorübergehenden Beeinträchtigung der regulatorischen Funktionen und Berichtsfunktionen der Deutsche Börse Gruppe führen. Wenn die Deutsche Börse Gruppe die Systemkapazität und -leistung nicht ausbauen kann, um der gestiegenen Nachfrage gerecht zu werden, oder wenn ihre Systeme anderweitig ausfallen und es zu Unterbrechungen des Dienstes, langsameren Reaktionszeiten oder Verzögerungen bei der Einführung neuer Produkte und Dienstleistungen kommt, könnte die Deutsche Börse Gruppe Reputationsschäden, regulatorische Sanktionen, Rechtsstreitigkeiten,

Verluste von Handelsanteilen, Handelsvolumen und Erträgen erleiden, die jeweils auch wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Cashflows, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Deutsche Börse Gruppe haben könnten.

- Die Netzwerke der Deutsche Börse Gruppe und die ihrer Drittdienstleister können anfällig für Sicherheitsrisiken sein: Die sichere Übertragung vertraulicher Informationen über öffentliche und andere Netzwerke ist ein wesentliches Element der Geschäftstätigkeit der Deutsche Börse Gruppe. Schadsoftware, Distributed-Denial-of-Service-(DDoS-)Angriffe, Ransomware und Phishing-Angriffe stellen beispielsweise erhebliche Bedrohungen dar. Die Zunahme von KI-gestützten Angriffen bringt neue Herausforderungen bei der Erkennung und Abwehr mit sich. Die Netzwerke der Deutsche Börse Gruppe, die auf von Dritten bereitgestellten Verbindungen basieren, und die ihrer Drittdienstleister können anfällig für unbefugten Zugriff, Computerviren und andere Sicherheitsprobleme sein.
- Die Deutsche Börse Gruppe ist erheblichen Prozessrisiken und sonstigen Haftungsrisiken ausgesetzt: Diese Risiken umfassen unter anderem eine mögliche Haftung aus Streitigkeiten über die Bedingungen eines Wertpapierhandels oder aus Ansprüchen, dass ein System- oder Betriebsausfall oder eine Verzögerung einem Kunden finanzielle Verluste verursacht hat, sowie eine mögliche Haftung aus Ansprüchen, dass die Deutsche Börse Gruppe eine nicht autorisierte Transaktion ermöglicht oder im Zusammenhang mit einer Transaktion wesentlich falsche oder irreführende Angaben gemacht hat.
- Ungünstige wirtschaftliche und rechtliche Rahmenbedingungen sowie Störungen der Finanzmärkte können sich negativ auf die Handels-, Clearing- und Listing-Aktivitäten und damit auf die Geschäftstätigkeit der Deutsche Börse Gruppe auswirken: Die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen beeinflussen das Gesamtniveau der Handels- und Clearingaktivitäten an den Wertpapier- und Derivatemarkten sowie die Neunotierungen an den Wertpapiermärkten, was sich unmittelbar auf das Betriebsergebnis der Deutsche Börse Gruppe auswirkt. Ein erheblicher Teil der Erträge der Deutsche Börse Gruppe wird direkt oder indirekt von transaktionsbasierten Gebühren abhängen, die wiederum von der Fähigkeit der Deutsche Börse Gruppe abhängen, Auftragsströme sowohl in absoluten Zahlen als auch im Vergleich zu anderen Marktplätzen anzuziehen und aufrechtzuerhalten.
- Die Deutsche Börse Gruppe kann Wettbewerbsnachteile erleiden oder Geschäftsmöglichkeiten verlieren oder beeinträchtigen, wenn sie die erforderlichen regulatorischen Genehmigungen für neue Geschäftsinitiativen nicht oder nicht rechtzeitig erhält: Die Deutsche Börse Gruppe betreibt regulierte Geschäfte, darunter Börsen, Zentralverwahrer und/oder Clearinghäuser in mehreren Rechtsordnungen, insbesondere in Deutschland, Luxemburg, den Vereinigten Staaten, der Schweiz und Singapur. Initiativen der Deutsche Börse Gruppe in diesen Rechtsordnungen, die regulatorische Auswirkungen haben, müssen von den zuständigen Behörden in den jeweiligen Ländern genehmigt werden. Jede Verzögerung oder Ablehnung einer beantragten Genehmigung könnte dazu führen, dass der Deutsche Börse Gruppe Geschäftsmöglichkeiten entgehen, die Integration ihrer verschiedenen Märkte verlangsamt wird oder die Änderung ihrer Governance-Praktiken verzögert oder behindert wird.
- Allgemeine Markttrends und andere Faktoren, die außerhalb der Kontrolle der Deutsche Börse Gruppe liegen, könnten die Nachfrage nach ihren Dienstleistungen erheblich verringern: Die Geschäftstätigkeit, die Cashflows und das Betriebsergebnis der Deutsche Börse Gruppe hängen in hohem Maße von der Aktivität an ihren Börsen und Clearinghäusern ab, insbesondere vom Volumen der gehandelten und/oder abgewickelten Finanzinstrumente, der Anzahl und den ausstehenden Aktien der börsennotierten Emittenten, der Anzahl der Neunotierungen, der Anzahl der Marktteilnehmer und ähnlichen Faktoren. Die Geschäftstätigkeit, die Cashflows und das Betriebsergebnis der Deutsche Börse Gruppe hängen auch vom Erfolg ihres kommerziellen Technologiegeschäfts ab, das wiederum unmittelbar vom wirtschaftlichen Wohlergehen ihrer Kunden abhängt.
- Das Geschäft der Deutsche Börse Gruppe kann durch Kreditrisiken im Zusammenhang mit Clearing- und Abwicklungsaktivitäten sowie aus ihren Geldanlagen beeinträchtigt werden: Die Kunden der Tochtergesellschaften der Deutsche Börse Gruppe, die deren Clearing- und Abwicklungsgeschäft betreiben (Eurex Clearing AG, European Commodity Clearing AG, Nodal Clear, Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A. und Clearstream Fund Center S.A.), könnten ihren vertraglichen, Kredit- oder Garantieverpflichtungen nicht nachkommen und nicht in der Lage sein, ihre Verpflichtungen zu erfüllen oder

ausstehende Verbindlichkeiten zu begleichen.

- Die Deutsche Börse Gruppe ist zudem Kreditrisiken aus Geldanlagen im Rahmen ihrer Treasury-Aktivitäten ausgesetzt: Infolge des wirtschaftlichen Abschwungs, der durch den Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine, erhöhte Handelsbarrieren oder Handelskonflikte, politische Veränderungen und andere geopolitische Entwicklungen sowie deren jeweilige langfristige Auswirkungen weiter beschleunigt wird, kann das Risiko eines Ausfalls von Gegenparteien in Zukunft generell steigen.
- Die Deutsche Börse Gruppe ist Wechselkursschwankungen, Zinsschwankungen und anderen Marktpreisschwankungen ausgesetzt: Die Annahmen und Einschätzungen der Deutsche Börse Gruppe hinsichtlich der künftigen Entwicklung dieser Kurse und das gewählte Maß an Risikovermeidung oder Risikotoleranz haben einen wesentlichen Einfluss auf den Erfolg oder Misserfolg ihrer Absicherungsstrategien.
- Die Pensionsverpflichtungen der Deutsche Börse Gruppe können durch eine höhere Lebenserwartung, Gehaltssteigerungen und höhere Inflationsraten beeinträchtigt werden: Die Pensionen für ehemalige und aktive Mitarbeiter werden in verschiedenen Pensionsfonds verwaltet. Das Pensionsrisiko umfasst alle Auswirkungen auf die Pensionsverbindlichkeiten (berechnet durch Versicherungsmathematiker) und ergibt sich aus Annahmen zu bestimmten Faktoren und deren Abweichung von den erwarteten Werten.

## **Basisinformationen über die Wertpapiere**

### ***Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?***

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Schuldverschreibungen werden in EUR im Gesamtnennbetrag von EUR 650.000.000 ausgegeben und sind in Schuldverschreibungen in einer Stückelung von EUR 1.000 je Schuldverschreibung eingeteilt. Die ISIN der Schuldverschreibungen lautet DE000A460QR6. Die Schuldverschreibungen haben ein Rating von AA- durch S&P Global Ratings Europe Limited erhalten. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbriefte und in ein zentrales Wertpapierregister eingetragen.

### ***Status der Schuldverschreibungen***

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind. Die Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") beinhalten eine Negativverpflichtung (*Negative Pledge*) der Emittentin.

### ***Zinszahlungen***

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag mit einem Zinssatz von 3,250 % per annum ab dem 24. März 2026 (einschließlich) (der "**Zinslaufbeginn**") bis zum 24. März 2031 (ausschließlich) (der "**Endfälligkeitstag**") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 24. März eines jeden Jahres zahlbar, erstmals am 24. März 2027.

Die Rendite beträgt 3,360 % *per annum*.

### ***Laufzeit der Schuldverschreibungen***

Soweit nicht zuvor ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zum Festgelegten Nennbetrag am Endfälligkeitstag zurückgezahlt.

### ***Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen***

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin (insgesamt aber nicht teilweise) vorzeitig zurückgezahlt werden, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze

oder Vorschriften) Deutschlands oder politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden Deutschlands, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist.

#### *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines geringen ausstehenden Nennbetrages*

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin (insgesamt aber nicht teilweise) vorzeitig zurückgezahlt werden, sofern der Gesamtnennbetrag der ausstehenden und nicht von der Emittentin gehaltenen Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt 25 % oder weniger des ursprünglich ausgegebenen Nennbetrags entspricht.

#### *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin (insgesamt aber nicht teilweise) mit Wirkung zu jedem Geschäftstag während des Zeitraums ab dem 24. Dezember 2030 (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen vorzeitig zurückgezahlt werden. Die Emittentin hat jede Schuldverschreibung zum Nennbetrag, nebst etwaigen bis zu dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) angelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

#### *Kontrollwechsel*

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleihegläubiger zurückgezahlt werden, wenn ein Kontrollwechselereignis eintritt. Die Emittentin hat jede Schuldverschreibung zum Nennbetrag, nebst etwaigen bis zu dem Kontrollstichtag (ausschließlich) angelaufenen Zinsen, zurückzuzahlen.

#### *Anleihegläubigerbeschlüsse und Gemeinsamer Vertreter*

In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Anleihegläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Anleihegläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Anleihegläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Anleihegläubiger verbindlich. Beschlüsse der Anleihegläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Ernennung oder Entlassung eines Gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger beschließen. Der Gemeinsame Vertreter hat die vom Gesetz vorgesehenen oder mehrheitlich durch die Anleihegläubiger verliehenen Pflichten und Befugnisse.

#### ***Wo werden die Wertpapiere gehandelt?***

Für die Schuldverschreibungen wurde die Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse und im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse beantragt.

#### ***Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?***

- Die Inhaber von Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko eines teilweisen oder vollständigen Ausfalls der Zins- und/oder Tilgungszahlungen durch die Emittentin: Jede Person, die die Schuldverschreibungen erwirbt, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und hat keine Ansprüche gegen andere Personen.
- Die Schuldverschreibungen sind effektiv nachrangig zu Schulden der Gruppe, soweit diese Schulden durch Vermögenswerte besichert sind, die nicht auch die Schuldverschreibungen besichern: Infolgedessen können Inhaber besicherter Schulden der Gruppe in einem Insolvenz- oder ähnlichen Verfahren überproportional mehr auf ihre Forderungen erhalten als die Anleihegläubiger. Die Emittentin verfügt möglicherweise nicht über ausreichende Vermögenswerte, um Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten.
- Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung: Werden die Schuldverschreibungen früher als von einem

Anleihegläubiger erwartet zurückgezahlt, ist der Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass seine Anlage aufgrund der vorzeitigen Rückzahlung eine geringere Rendite als erwartet erzielt, sowie den Risiken, die mit einer Wiederanlage der infolge der vorzeitigen Rückzahlung erhaltenen Barmittel verbunden sind. Der Rückzahlungsbetrag kann niedriger sein als der dann aktuelle Marktpreis der Schuldverschreibungen und der vom Anleihegläubiger für die Schuldverschreibungen gezahlte Kaufpreis, so dass der Anleihegläubiger in einem solchen Fall nicht den gesamten Betrag des investierten Kapitals erhalten würde.

## **Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt**

### ***Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?***

Die Schuldverschreibungen werden zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse und im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen.

Ein nachfolgender Verkauf oder eine endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch die Bookrunner (wie nachstehend definiert) oder andere Finanzintermediäre in Luxemburg, Deutschland, Österreich und den Niederlanden kann während der Angebotsfrist erfolgen. Die Angebotsfrist beginnt am 19. März 2026 und endet am 24. März 2026.

### ***Schätzung der Gesamtkosten für Emission und Angebot***

Die Emittentin schätzt ihre Kosten für Kommissionen und andere angebotsbezogene Ausgaben auf EUR 620.000.

### ***Wer ist die die Zulassung zum Handel beantragende Person?***

Die Emittentin ist das Unternehmen, das die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel beantragt.

### ***Weshalb wird der Prospekt erstellt?***

#### ***Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzten Nettoerlöse***

Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoerlöse aus dem Angebot der Schuldverschreibungen von etwa EUR 645.619.000 für allgemeine Unternehmenszwecke zu verwenden, einschließlich der teilweisen Refinanzierung des Kaufpreises für den Erwerb der verbleibenden Minderheitsbeteiligung an ISS STOXX.

#### ***Übernahmevertrag***

Die Emittentin hat in einer am oder um den 19. März 2026 zu unterzeichnenden Vereinbarung (der "**Übernahmevertrag**") den Verkauf der Schuldverschreibungen an Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan SE, Société Générale, BofA Securities Europe SA, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main und SMBC Bank EU AG (die "**Bookrunner**") vereinbart, und die Bookrunner haben sich unter bestimmten üblichen Vollzugsbedingungen bereit erklärt, die Schuldverschreibungen an ihrem Ausgabetag zu kaufen. Die Provision der Bookrunner beträgt bis zu 0,175 % des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen. Die Bookrunner sind bei Eintritt bestimmter Umstände berechtigt, den Übernahmevertrag zu kündigen. In einem solchen Fall würden keine Schuldverschreibungen an Investoren geliefert werden.

#### ***Wesentlichste Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel***

Außer den Interessen der Emittentin bestehen keinerlei Interessen von natürlichen oder juristischen Personen an der Emission der Schuldverschreibungen, auch nicht solche Interessen, die im Widerspruch zur Emission der Schuldverschreibungen stehen und für diese wesentlich sind.