

## **Program Information**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

## PROGRAM INFORMATION

Type of Information:	Program Information
Date of Announcement:	14 November 2018
Issuer Name:	Commerzbank Aktiengesellschaft (" <b>Commerzbank</b> ")
Name and Title of Representative:	Commerzbank: Gurjinder Johal Group Treasurer Divisional Board Member Group Treasury  Dr. Norbert Doerr Managing Director Group Treasury Divisional Head Capital Management and Funding
Address of Head Office:	Commerzbank: Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt am Main Germany
Telephone:	Commerzbank: +49 69 136 - 24522
Contact Person:	Attorneys-in-Fact: Eiichi Kanda, Attorney-at-law Chihiro Ashizawa, Attorney-at-law Yuki Hoshinaga, Attorney-at-law  Clifford Chance (Gaikokuho Kyodo Jigyo) Address: Palace Building, 3rd floor 1-1, Marunouchi 1-chome Chiyoda-ku, Tokyo 100-0005 Japan  Telephone: +81-3-6632-6600
Type of Securities:	Notes (the " <b>Notes</b> ")
Scheduled Issuance Period:	15 November 2018 to 14 November 2019
Maximum Outstanding Issuance Amount:	€ 40,000,000,000
Address of Website for Announcement:	<a href="https://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/announcement/index.html">https://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/announcement/index.html</a>
Name of the Main Dealer that is Expected to Subscribe for the Notes to be Drawn Down from this Program:	Morgan Stanley & Co International plc
Status of Submission of Annual Securities Reports or Issuer Filing Information:	Yes

### Notes to Investors:

1. The TOKYO PRO-BOND Market is a market for professional investors, etc. (*Tokutei Toushika tou*) as defined in Article 2, Paragraph 3, Item 2(b)(2) of the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "**FIEA**") (the "**Professional Investors, Etc.**"). Notes listed on the market ("**Listed Notes**") may involve high investment risk. Investors should be aware of the listing eligibility and

timely disclosure requirements that apply to issuers of Listed Notes on the TOKYO PRO-BOND Market and associated risks such as the fluctuation of market prices and shall bear responsibility for their investments. Prospective investors should make investment decisions after having carefully considered the contents of this Program Information.

2. The regulatory framework for the TOKYO PRO-BOND Market is different in fundamental aspects from the regulatory framework applicable to other exchange markets in Japan. Investors should be aware of the rules and regulations of the TOKYO PRO-BOND Market, which are available on the website of Japan Exchange Group, Inc.
3. Tokyo Stock Exchange, Inc. ("**Tokyo Stock Exchange**") does not express opinions or issue guarantees, etc. regarding the content of this Program Information (including but not limited to, whether this Program Information (a) contains a false statement or (b) lacks information on: (i) important matters that should be announced or (ii) a material fact that is necessary to avoid misleading content) and shall not be liable for any damage or loss.
4. This Program Information is prepared pursuant to Rule 206, Paragraph 2 of the Special Regulations of Securities Listing Regulations Concerning Specified Listed Securities (hereinafter referred to as the "**Special Regulations**") as information prescribed in Article 2, Paragraph 1, Item 1 of the Cabinet Office Ordinance on Provision and Publication of Information on Securities, etc. Accordingly, this Program Information shall constitute Specified Securities Information stipulated in Article 27-31, Paragraph 1 of the FIEA.
5. All prospective investors who purchase the Notes listed or to be listed on the TOKYO PRO-BOND Market should be aware that when they offer to purchase the Notes, they shall be deemed to have (i) entered into and agreed the terms of a transfer restriction agreement with the Issuer and/or the person making a solicitation, or (ii) (in the case of a solicitation of an offer to acquire the Notes to be newly issued) agreed to comply with the terms of a transfer restriction. The terms of such transfer restriction agreement or transfer restriction provide that prospective investors agree not to sell, transfer or otherwise dispose of the Notes to be held by them to any person other than the Professional Investors, Etc., except for the transfer of the Notes to the following:
  - (a) the Issuer or the Officer (meaning directors, company auditors, executive officers or persons equivalent thereto) thereof who holds shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of all the voting rights in the Issuer which is calculated by excluding treasury shares or any non-voting rights shares (the "**Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc.**" (*Sou Kabunushi Tou no Giketsuken*)) (as prescribed in Article 29-4, Paragraph 2 of the FIEA) of the Issuer under his/her own name or another person's name (the "**Specified Officer**" (*Tokutei Yakuin*)), or a juridical person (excluding the Issuer) whose shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc., are held by the Specified Officer (the "**Controlled Juridical Person, Etc.**" (*Hi-Shihai Houjin Tou*)) including a juridical person (excluding the Issuer) whose shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% in total of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc. are held by the Specified Officer and/or the Controlled Juridical Person, Etc. under its own name or another person's name (as prescribed in Article 11-2, Paragraph 1, Item 2 (c) of the Cabinet Office Ordinance on Definitions under Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act (MOF Ordinance No. 14 of 1993, as amended)); or
  - (b) a company that holds shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc. of the Issuer in its own name or another person's name.
6. When (i) a solicitation of an offer to acquire the Notes or (ii) an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase the Notes (collectively, "**Solicitation of the Note Trade**") is made, the following matters shall be notified from the person who makes such Solicitation of the Note Trade to the person to whom such Solicitation of the Note Trade is made:
  - (a) no securities registration statement (pursuant to Article 4, Paragraphs 1 through 3 of the FIEA) has been filed with respect to the Solicitation of the Note Trade;
  - (b) the Notes fall, or will fall, under the Securities for Professional Investors (*Tokutei Toushika Muke Yukashoken*) (as defined in Article 4, Paragraph 3 of the FIEA);

- (c) any acquisition or purchase of the Notes by such person pursuant to any Solicitation of the Note Trade is conditional upon such person (i) entering into an agreement providing for the restriction on transfer of the Notes as set forth in note 5 above, (x) with each of the Issuer and the person making such Solicitation of the Note Trade (in the case of a solicitation of an offer to acquire the Notes to be newly issued), or (y) with the person making such Solicitation of the Note Trade (in the case of an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase the Notes already issued), or (ii) agreeing to comply with the restriction on transfer of the Notes as set forth in note 5 above (in the case of a solicitation of an offer to acquire the Notes to be newly issued);
  - (d) Article 4, Paragraphs 3, 5 and 6 of the FIEA will be applicable to such certain solicitation, offers and other activities with respect to the Notes as provided in Article 4, Paragraph 2 of the FIEA;
  - (e) the Specified Securities Information, Etc. (*Tokutei Shouken Tou Jouhou*) (as defined in Article 27-33 of the FIEA) with respect to the Notes and the Issuer Information, Etc. (*Hakkosha Tou Jouhou*) (as defined in Article 27-34 of the FIEA) with respect to the Issuer have been or will be made available for the Professional Investors, Etc. by way of such information being posted on the website maintained by the TOKYO PRO-BOND Market (<http://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/index.html> or any successor website), in accordance with Rules 210 and 217 of the Special Regulations of Securities Listing Regulations Concerning Specified Listed Securities of the Tokyo Stock Exchange; and
  - (f) the Issuer Information, Etc. will be provided to the Noteholders or made public pursuant to Article 27-32 of the FIEA.
7. In respect of this Program and based on the Base Prospectus dated 16 August 2018, a rating of (P)A1 for Preferred Senior Unsecured Debt, (P)Baa1 for Non-preferred Senior Unsecured Debt, (P)Baa3 for Subordinated Debt and (P)P-1 for Short-term rating was assigned by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") on 17 August 2018 and a rating of A- for Preferred Senior Unsecured Debt maturing in one year or more, BBB for Non-preferred Senior Unsecured Debt, BBB- for Subordinated Debt and A-2 for Short-term rating was assigned by Standard & Poor's Global Ratings, acting through Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (*Niederlassung Frankfurt*) ("**S&P**") on 17 August 2018. Those credit rating firms have not been registered under Article 66-27 of the FIEA.

Unregistered credit rating firms are not subject to any supervision of the Financial Services Agency of Japan or regulations applicable to credit rating firms, including obligations to disclose information, nor obligated to publicise information regarding such matters as listed in Article 313, Paragraph 3, Item 3 of the Ordinance of the Cabinet Office Concerning Financial Instruments Business, Etc. (the "**Cabinet Office Ordinance**").

Moody's has Moody's Japan K.K. (registration number: Commissioner of Financial Services Agency (*kakuzuke*) No. 2) ("**Moody's Japan**") and S&P has S&P Global Ratings Japan Inc. (registration number: Commissioner of Financial Services Agency (*kakuzuke*) No. 5) ("**S&P Japan**") within their respective groups as registered credit rating firms under Article 66-27 of the FIEA ("**Registered Credit Rating Firms**"), and Moody's and S&P are specified affiliated corporations (as defined in Article 116-3, Paragraph 2 of the Cabinet Office Ordinance) of the respective Registered Credit Rating Firms referred to above. The assumptions, significance and limits of the credit ratings given by Moody's and S&P are made available in the Japanese language on the respective websites of (i) Moody's Japan, at "Assumptions, Significance and Limits of Credit Ratings" posted under "Related to Explanations of Unregistered Credit Ratings" in the column entitled "Use of Ratings by Unregistered Firm" on the page entitled "Credit Rating Business" on its website ([https://www.moody.com/pages/default\\_ja.aspx](https://www.moody.com/pages/default_ja.aspx)) and (ii) S&P Japan, at "Assumptions, Significance and Limitations of Credit Ratings" posted under "Information on Unregistered Credit Ratings" on its website ([https://www.standardandpoors.com/ja\\_JP/web/guest/regulatory/unregistered](https://www.standardandpoors.com/ja_JP/web/guest/regulatory/unregistered)), which are made available for the public on the Internet.

- 8. The selling restrictions set forth in notes 5 and 6 above shall prevail over those set forth in the section entitled "Selling Restrictions — Japan" in the Base Prospectus dated 16 August 2018 included in this Program Information.
- 9. The securities which are not eligible to be listed on the TOKYO PRO-BOND Market under the rules and regulations of Tokyo Stock Exchange or due to technical difficulties shall not be listed on the TOKYO PRO-BOND Market.

This document comprises two base prospectuses with different categories of securities pursuant to Art. 22 para. (6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 as amended (the "**Commission Regulation**"): (i) a base prospectus regarding non equity securities within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (4) of the Commission Regulation and (ii) a base prospectus regarding Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (3) of the Commission Regulation (together, the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Base Prospectus  
16 August 2018

## COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

€ 40,000,000,000

### Medium Term Note Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) ("**Luxembourg Prospectus Law**"), which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "**Prospectus Directive**") into Luxembourg law for the approval of this Prospectus and to the Luxembourg Stock Exchange to list notes (the "**Notes**" which expression includes public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**")) on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes to be issued under the Programme for the period of twelve months from the date of the publication of this Prospectus on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU ("**MiFID II**"). Notes may also be listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange or on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms (as defined herein). By approving the Prospectus, CSSF does not give any undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and the Notes are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Arranger

**COMMERZBANK**

Dealers

**BOFA MERRILL LYNCH**

**BARCLAYS**

**BNP PARIBAS**

**COMMERZBANK**

**CRÉDIT AGRICOLE CIB**

**DEUTSCHE BANK**

**HSBC**

**J.P. MORGAN**

**UBS INVESTMENT BANK**

**COMMERZBANK** 

## Table of Contents

	<b>Page</b>
Summary .....	3
Zusammenfassung .....	30
Risk Factors.....	60
Risk Factors relating to the COMMERZBANK Group .....	61
Risk Factors relating to the Notes .....	80
General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses.....	80
Risks relating to Special Types of Notes .....	84
Risk Factors relating to Pfandbriefe.....	91
Special investment risks referring to Notes denominated in Renminbi .....	91
Important Notice about the Prospectus .....	97
Responsibility Statement.....	100
Consent to the Use of the Prospectus.....	101
Description of Commerzbank Aktiengesellschaft .....	102
Description of the Notes .....	122
General Description of the Programme .....	122
General Information concerning the Notes .....	125
Instruction for the use of the Programme Terms and Conditions of the Notes .....	130
Programme Terms and Conditions of the Notes .....	133
Form of Final Terms.....	327
Use of Proceeds .....	384
Taxation .....	385
Selling Restrictions .....	390
General Information.....	397
Notification .....	397
Availability of Documents.....	397
Paying Agent.....	397
Authorisations .....	397
Clearing Systems.....	397
Supplements to the Prospectus .....	397
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	397
Public Offer of Notes during a Subscription Period .....	398
Method for the Calculation of Yield .....	398
Websites .....	398
Documents Incorporated by Reference.....	399
Address List.....	401

## Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

### Section A – Introduction and warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>Any decision to invest in the notes under the Programme (the "<b>Notes</b>" which expression includes Pfandbriefe (as defined below)) should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries.] [[Each Dealer] <b>Name and address</b>] [and/or each further] [Each] financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes [is] [are] entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p>

		<p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of COMMERZBANK (<a href="https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html">https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or further financial intermediary, the Dealer and/or further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</p>
--	--	---

#### Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft, the commercial name is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's domicile is in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (" <b>Germany</b> ").  COMMERZBANK is a stock corporation established and operating under German law and incorporated in Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial crisis and the sovereign debt crisis, particularly in the Eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable.  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	Not applicable.  Unqualified auditors' reports have been issued on the annual financial statements for the 2017 financial year as well as on the consolidated financial statements for the 2016 and 2017 financial years.



B.12	Selected key financial information, No material adverse change in the prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	<p>The following table sets forth selected key financial information of the COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union as of 31 December 2016 and 2017 as well as from the reviewed consolidated interim financial statements as of 30 June 2018:</p> <table border="1" data-bbox="619 398 1385 801"> <thead> <tr> <th><i>Balance Sheet (€m)</i></th> <th><u>31 December 2016<sup>*)</sup></u></th> <th><u>31 December 2017<sup>**)</sup></u></th> <th><u>30 June 2018<sup>****)</sup></u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets.....</td> <td>480,436</td> <td>452,493</td> <td>487,537</td> </tr> <tr> <td>Equity.....</td> <td>29,573</td> <td>30,041</td> <td>29,138</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="619 607 1385 801"> <thead> <tr> <th><i>Income Statement (€m)</i></th> <th colspan="2"><u>January – December</u></th> <th colspan="2"><u>January – June</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th><u>2016</u></th> <th><u>2017</u></th> <th><u>2017<sup>***)</sup></u></th> <th><u>2018<sup>****)</sup></u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pre-tax profit or loss.....</td> <td>643</td> <td>495</td> <td>-302</td> <td>689</td> </tr> <tr> <td>Consolidated profit or loss<sup>*****)</sup>.....</td> <td>279</td> <td>156</td> <td>-414</td> <td>533</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="619 824 1401 1070"> <sup>*)</sup> Figures in 2016 restated due to a change in reporting plus other restatements.  <sup>**)</sup> Total assets and Equity as of 31 December 2017 were retrospectively adjusted in the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 June 2018 due to restatements in the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 June 2018 and are reported at EUR 452,513 million (Total assets) and EUR 30,035 million (Equity).  <sup>***)</sup> Figures for January to June 2017 adjusted due to restatements.  <sup>****)</sup> COMMERZBANK Group has applied IFRS 9 since 1 January 2018. In accordance with the transitional provisions of IFRS 9, the comparable figures were not restated.  <sup>*****)</sup> Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders. </p> <p data-bbox="619 1104 1401 1171">There has been no material adverse change in the prospects of the COMMERZBANK Group since 31 December 2017.</p> <p data-bbox="619 1193 1401 1294">Not applicable. There has been no significant change in the financial position of the COMMERZBANK Group since 30 June 2018.</p>	<i>Balance Sheet (€m)</i>	<u>31 December 2016<sup>*)</sup></u>	<u>31 December 2017<sup>**)</sup></u>	<u>30 June 2018<sup>****)</sup></u>	Total assets.....	480,436	452,493	487,537	Equity.....	29,573	30,041	29,138	<i>Income Statement (€m)</i>	<u>January – December</u>		<u>January – June</u>			<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017<sup>***)</sup></u>	<u>2018<sup>****)</sup></u>	Pre-tax profit or loss.....	643	495	-302	689	Consolidated profit or loss <sup>*****)</sup> .....	279	156	-414	533
<i>Balance Sheet (€m)</i>	<u>31 December 2016<sup>*)</sup></u>	<u>31 December 2017<sup>**)</sup></u>	<u>30 June 2018<sup>****)</sup></u>																															
Total assets.....	480,436	452,493	487,537																															
Equity.....	29,573	30,041	29,138																															
<i>Income Statement (€m)</i>	<u>January – December</u>		<u>January – June</u>																															
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017<sup>***)</sup></u>	<u>2018<sup>****)</sup></u>																														
Pre-tax profit or loss.....	643	495	-302	689																														
Consolidated profit or loss <sup>*****)</sup> .....	279	156	-414	533																														
B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	<p>Not applicable.</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>																																
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>Not applicable.</p> <p>As stated under item B.5 COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group and is not dependent upon other entities within COMMERZBANK Group.</p>																																
B.15	Issuer's principal activities	<p>COMMERZBANK offers a comprehensive portfolio of banking and capital markets services. Alongside its business in Germany, the Bank is also active internationally through its subsidiaries, branches and investments. The focus of its international activities lies in Poland and on the goal of providing comprehensive services to German companies in Western Europe, Central and Eastern Europe and Asia.</p> <p>The COMMERZBANK Group currently has three operating segments; Private and Small-Business Customers, Corporate</p>																																

		Clients and Asset & Capital Recovery (ACR), plus the Others and Consolidation division. Its business is focussed on two customer segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.																																				
B.16	Controlling parties	<p>Not applicable.</p> <p>COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</p>																																				
B.17	Credit ratings	<p>COMMERZBANK is rated by Moody's Investors Service, Inc. ("<b>Moody's</b>"), Standard &amp; Poor's Financial Services LLC ("<b>S &amp; P</b>"), Fitch Ratings, Inc. ("<b>Fitch</b>") and Scope Ratings AG ("<b>Scope</b>").</p> <p>As of the Date of this Base Prospectus the long-term and short-term debt ratings were as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating agency</th> <th colspan="4">Long-term rating</th> <th>Short-term rating</th> </tr> <tr> <td></td> <td>"Preferred" senior unsecured debt</td> <td>"Non-preferred" senior unsecured debt</td> <td>Subordinated debt (Tier 2)</td> <td>Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe</td> <td></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's Investors Service, Inc. ("<b>Moody's</b>")</td> <td>A1</td> <td>Baa1</td> <td>Baa3</td> <td>Aaa</td> <td>P-1</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's Financial Services LLC ("<b>S &amp; P</b>")</td> <td>A-</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> <td>–</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>Fitch Ratings, Inc. ("<b>Fitch</b>")</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>–</td> <td>F2</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings AG ("<b>Scope</b>")</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB</td> <td>–</td> <td>S-1</td> </tr> </tbody> </table> <p>[Not applicable. The Notes are not rated.] [The Notes [have been] [are expected to be] rated as follows by [Fitch] [,] [and] [Moody's] [,] [and] [Standard &amp; Poor's] [and] [Scope]: [<i>Insert rating information relating to the Notes</i>].]</p>	Rating agency	Long-term rating				Short-term rating		"Preferred" senior unsecured debt	"Non-preferred" senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe		Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1	Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S &amp; P</b> ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2	Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ")	A-	BBB+	BBB	–	F2	Scope Ratings AG (" <b>Scope</b> ")	A	A-	BBB	–	S-1
Rating agency	Long-term rating				Short-term rating																																	
	"Preferred" senior unsecured debt	"Non-preferred" senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe																																		
Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1																																	
Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S &amp; P</b> ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2																																	
Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ")	A-	BBB+	BBB	–	F2																																	
Scope Ratings AG (" <b>Scope</b> ")	A	A-	BBB	–	S-1																																	

### Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	The Notes may be issued as senior Notes (including public sector Pfandbriefe ( <i>Öffentliche Pfandbriefe</i> ) and mortgage Pfandbriefe ( <i>Hypothekendarlehen</i> ) (the " <b>Pfandbriefe</b> ")) or subordinated Notes (except for Pfandbriefe). In addition, the senior Notes (excluding Pfandbriefe) can be eligible liabilities instruments.

		<p>The Notes are [fixed rate Notes] [step-up Notes] [step-down Notes] [zero coupon Notes] [floating rate Notes] [reverse floating rate Notes] [fixed-to-floating rate Notes] [fixed-to-fixed resettable rate Notes] [fixed rate Pfandbriefe] [zero coupon Pfandbriefe] [floating rate Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p>The ISIN is [●] [and] [.] the Common Code is [●] [and the WKN is [●]].</p>
C.2	Currency	<p><b>[Insert for Jumbo Pfandbriefe:</b> The Pfandbriefe are issued in Euro.]</p> <p><b>[Insert for Notes and Pfandbriefe other than Jumbo Pfandbriefe:</b> The [Notes][Pfandbriefe] are issued in [●].]</p>
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to securities, ranking, limitation of these rights	<p><u><i>Rights attached to Securities</i></u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Notes are [fixed rate Notes] [step-up Notes] [step-down Notes] [zero coupon Notes] [floating rate Notes] [reverse floating rate Notes] [fixed-to-floating rate Notes] [fixed-to-fixed resettable rate Notes] [fixed rate Pfandbriefe] [zero coupon Pfandbriefe] [floating rate Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The Notes provide for repayment at par on the Maturity Date.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p><b>[Insert in the case of Jumbo Pfandbriefe or Pfandbriefe without a call option:</b></p> <p>Neither the Issuer nor the Pfandbriefeholders are entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Maturity Date.]</p> <p><b>[Insert in the case of Pfandbriefe with a call option:</b></p> <p>The Issuer has the right to redeem the Pfandbriefe prior to the Maturity Date on [date(s)], subject to prior publication of accordant notice.]</p> <p><b>[Insert in the case of unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe):</b></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date for taxation reasons.]</p> <p><b>[Insert in the case of a call option of the Issuer:</b></p> <p>In addition, the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date on [date(s)], subject to prior publication of accordant notice.]</p>

		<p><b><i>[Insert in the case of a put option of the Noteholder:</i></b></p> <p>[In addition, [e][E]ach Noteholder is entitled to call its Notes for early repayment on [date(s)], subject to prior written notice to the principal paying agent.]]</p> <p><b><i>[Insert in the case of subordinated Notes (other than Pfandbriefe):</i></b></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date for taxation reasons and if the Notes are no longer fully recognised as Tier 2 capital of the Issuer or the Issuer together with consolidated subsidiaries.]</p> <p>Ranking</p> <p><b><i>[Insert in the case of preferred senior Notes (other than Pfandbriefe):</i></b></p> <p>The obligations under the preferred senior Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, (a) the obligations under the preferred senior Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii), (b) the obligations under the preferred senior Notes rank senior to (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018, (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016 and (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) and (c) the obligations under the preferred senior Notes will be fully subordinated to all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law have been satisfied in full. Furthermore, no Noteholder may set-off any claims arising under the preferred senior Notes against any claims that the Issuer may have against it and no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the preferred senior Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.]</p>
--	--	--

		<p><b>[Insert in the case of non-preferred senior Notes (other than Pfandbriefe):</b></p> <p>The obligations under the non-preferred senior Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>). In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, (a) the obligations under the non-preferred senior Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under (i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018 and (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016, (b) the obligations under the non-preferred senior Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of Section 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) and (c) the obligations under the non-preferred senior Notes will be fully subordinated to all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law have been satisfied in full.]</p> <p><b>[Insert in the case of subordinated Notes (other than Pfandbriefe):</b></p> <p>The subordinated Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. The claims under the subordinated Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer</p>
--	--	---

		<p>pursuant to Article 52 et seq. of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR").]</p> <p><b><i>[Insert in the case of Pfandbriefe:</i></b></p> <p>The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and in the event of the Issuer's liquidation or insolvency rank <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under [public sector Pfandbriefe] [mortgage Pfandbriefe].]</p> <p><u><i>Presentation Periods, Prescription</i></u></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Interest / Redemption / Yield / Representation of debt security holders	<p>Please see item C.8.</p> <p><u><i>Interest</i></u></p> <p><b><i>[Insert in the case of a Fixed Rate Note or Fixed Rate Pfandbrief:</i></b> The [Notes][Pfandbriefe] bear interest at a rate of [interest rate] per cent. per annum from and including [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date. Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] [of each year] ([each] an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of a Jumbo Pfandbrief:</i></b> The Pfandbriefe bear interest at a rate of [interest rate] per cent. per annum as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) until the Maturity Date (excluding). Interest is payable annually in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (each an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of a Step-up and Step-down Note or a Step-up and Step-down Pfandbrief:</i></b> The [Notes] [Pfandbriefe] bear interest as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) at a rate of:</p>

		<p><b>[•]</b> per cent. per annum from and including the Interest Commencement Date to but excluding <b>[date]</b></p> <p><b>[To be copied for further interest periods: [•] per cent. per annum from and including [date] to but excluding [date]]</b></p> <p><b>[•]</b> per cent. per annum from and including <b>[date]</b> to but excluding the Maturity Date.</p> <p>Interest is payable <b>[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]</b> in arrear on <b>[Interest Payment Date(s)]</b> of each year (each an "<b>Interest Payment Date</b>"). The first Interest Payment Date shall be <b>[first Interest Payment Date]</b> <b>[(first [long/short] coupon)]</b>. <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p><b>[Insert in the case of a Floating Rate Note or Floating Rate Pfandbrief:</b> The <b>[Notes][Pfandbriefe]</b> bear interest on their denomination at an interest rate as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement Date</b>") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "<b>Interest Period</b>"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. "<b>Interest Payment Date</b>" means <b>[Interest Payments Dates]</b>. The first Interest Payment Date shall be <b>[first Interest Payment Date]</b> <b>[(first [long/short] coupon)]</b>. <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p><b>[If the reference interest rate is less than [threshold] the] [The] interest rate for [such / each] Interest Period is equal to [twice / three times / [•]] the reference interest rate [[plus/minus] [margin]] [If the reference interest rate is equal to or greater than [threshold] the interest rate is equal to [twice / three times / [•]] the reference interest rate.] The interest rate will be determined [for each/once for all] Interest Period[s] by the Calculation Agent.</b></p> <p>The reference interest rate is <b>[[Number]-months] [Currency]-[EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS]</b>.</p> <p><b>[The minimum interest rate [for the first interest period] is [minimum interest rate] [. The interest rate of each following Interest Period corresponds to at least the interest rate of the respective preceding Interest Period.] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate]].]</b></p> <p><b>[Insert in the case of a Zero-Coupon-Note or Zero Coupon Pfandbrief:</b> Zero-coupon-<b>[Notes][Pfandbriefe]</b> are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.]</p> <p><b>[Insert in the case of a Reverse Floating Rate Note:</b> The Notes bear interest on their denomination at an interest rate as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement</b></p>
--	--	---

		<p><b>Date</b>") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "<b>Interest Period</b>"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. "<b>Interest Payment Date</b>" means [<b>Interest Payments Dates</b>]. The first Interest Payment Date shall be [<b>first Interest Payment Date</b>] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [<b>last Interest Payment Date</b>]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [<b>interest rate</b>] less the reference interest rate subject to a minimum of zero and will be determined by the Calculation Agent.</p> <p>The reference interest rate is [[<b>Number</b>]-months] [<b>Currency</b>]-[<b>EURIBOR</b>] [<b>LIBOR</b>] [(<b>Currency</b>) <b>Interbank Offered Rate</b>] [<b>CMS</b>].</p> <p>[The minimum interest rate is [<b>minimum interest rate</b>] [.] [and the] [The] [<b>maximum interest rate</b>].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of a Fixed-to-Floating Rate Note:</i></b> The Notes provide for a fixed interest term where the Notes bear interest at a rate of [<b>interest rate</b>] as from [<b>Interest Commencement Date</b>] (including) until [<b>date</b>] (excluding). Interest during this fixed interest term is payable [annually/semi-annually/quarterly/[<b>other time period</b>]] in arrear on [<b>fixed interest payment date(s)</b>] of each year (each a "<b>Fixed Interest Payment Date</b>"). The first Fixed Interest Payment Date shall be [<b>first Fixed Interest Payment Date</b>] [(first [long/short] coupon)].</p> <p>Following this fixed interest term the Notes provide for a floating interest term for the period from [<b>date</b>] (including) to [the Maturity Date / [<b>date</b>]] (excluding) where the Notes bear interest on their denomination at an interest rate as from [<b>date</b>] (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "<b>Floating Interest Period</b>"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Interest Floating Payment Date. "<b>Floating Interest Payment Date</b>" means [<b>interest payments date(s)</b>]. The first Floating Interest Payment Date shall be [<b>first Floating Interest Payment Date</b>] [(first [long/short] coupon)]. [The last Floating Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [<b>last Floating Interest Payment Date</b>]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p>[If the reference interest rate is less than [<b>threshold</b>] the] [The] interest rate for [such / each] Floating Interest Period is equal to [twice / three times / [•]] the reference interest rate [[plus/minus] [<b>margin</b>]] [If the reference interest rate is equal to or greater than [<b>threshold</b>] the interest rate is equal to [twice / three times / [•]]</p>
--	--	---



		<p>the reference interest rate. The interest rate will be determined [for each / once for all] [Floating] Interest Period[s] by the Calculation Agent.]</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [Currency]-[EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS].</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.]] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of a Fixed-to-Fixed Resettable Rate Note:</i></b> The Notes bear interest on their denomination at a rate of [interest rate] per cent. per annum (as defined below) during the period from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding [insert First Call Date] (the "First Call Date"). Thereafter the Notes bear interest [insert in case of more than one Reset Date: from and including each [insert date] ("Reset Date") to but excluding the next following Reset Date] [insert in case of only one Reset Date: from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date] at the reset rate of interest which will be determined by the Calculation Agent on [each] [insert Interest Determination Date(s)] on the basis of a reference interest rate plus a margin. During such periods interest is payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (each an "Interest Payment Date"). The first interest payment date shall be [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)].</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [Currency]-[EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</i></b> The Notes bear interest on their denomination at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period").</p> <p>Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means [interest payments dates]. The first Interest Payment Date shall be [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].</p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum.]</p> <p><b><i>[Insert if reference inflation index is GBP-Non-revised Retail Price Index (UKRPI):</i></b> The interest rate shall be determined for</p>
--	--	---

each Interest Period by reference to the inflation index's performance and calculated on each relevant interest determination date by the Calculation Agent according to the following formula:

$$\text{Max} \left[ \left( \frac{\text{RPI}_y}{\text{RPI}_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

"**RPI<sub>y</sub>**" means the GBP-Non-revised Retail Price Index ("**UKRPI**"), or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "**Screen Page**") with the index level as fixed

**[Option 1: [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]**

**[Option 2: For [period] (the "Reference Period I").**

"**RPI<sub>y-1</sub>**" means the UKRPI, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg –UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "**Screen Page**") with the index level as fixed

**[Option 1: [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]**

**[Option 2: for [period] (the "Reference Period II").]**

***[Insert if reference inflation index is unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) (HICP):***

The interest rate will be determined for each Interest Period [five Business Days][other period] prior to the end of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by reference to the inflation index's performance by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET-System) settles payments][other day].

The performance of the inflation index will be calculated according to the following formula:

$$[\text{number}] \% \times \text{IAN}(t)$$

Where:

$$\text{IAN}(t) = \left[ \frac{\text{Index}_{\text{RP}(t)} - \text{Index}_{\text{RP}(t-1)}}{\text{Index}_{\text{RP}(t-1)}} \right]$$

		<p>"<b>Index RP(t)</b>" means the level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).</p> <p>"<b>Index RP(t-1)</b>" means the level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).</p> <p>"<b>RP(t)</b>" means the Reference Period (t), i.e. <b>[period]</b>.</p> <p>"<b>RP(t-1)</b>" means the Reference Period (t-1), i.e. <b>[period]</b>.</p> <p>"<b>Index</b>" is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("<b>HICP</b>") for the euro-zone, which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "<b>EUROSTAT</b>" or the "<b>Index Sponsor</b>") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.]</p> <p>[The inflation index is <b><i>[insert in the case of UKRPI: the GBP-Non-revised Retail Price Index sponsored by UK Office of National Statistics (O.N.S.) and published on Bloomberg –UKRPI or any successor.]</i></b><b><i>[insert in the case of HICP: the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) for the Euro-Zone calculated by the Statistical Office of the European Communities (EUROSTAT) and published on Bloomberg - CPTFEMU]</i></b> <b>[other inflation index].]</b></p> <p>[The minimum interest rate is <b>[minimum interest rate]</b> [.] [and the] [The] <b>[maximum interest rate is [maximum interest rate].]</b>]</p> <p><u>Redemption</u></p> <p>The Notes will be redeemed at par on <b>[[date]/the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month] (the "Maturity Date").</b></p> <p>[Indication of Yield</p> <p>The yield is <b>[insert yield].]</b></p> <p>[German Act on Notes</p> <p>The Terms and Conditions of this Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Notes of 9 August 2009 (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"</i>).]</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please see item C.9</p> <p>[Not applicable, the interest payment under the Notes does not have a derivative component.]</p> <p><b><i>[[Insert in the case of Notes or Pfandbriefe with a Floating Interest Period and linked to a reference interest rate:</i></b></p>

		<p>The performance of the reference interest rate is relevant for the amount of the interest payment in relation to the Notes on a specified interest payment date.]</p> <p><b><i>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</i></b></p> <p>The performance of the inflation index is relevant for the amount of the interest payment in relation to the Notes on a specified interest payment date.]]</p>
[C.11	Admission to Trading	[Not applicable, as no application for admission to trading is made.] [Regulated Market "Bourse de Luxembourg"] [[•]]]

## Section D – Risks

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>The following risks are key risks specific to the Issuer.</p> <p>Each Tranche of Notes entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.</p> <p>Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:</p> <p><b><i>Global Financial Crisis and Sovereign Debt Crisis</i></b></p> <p>The global financial crisis and sovereign debt crisis, particularly in the Eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence. The Group holds Sovereign Debt. Impairments and revaluations of such Sovereign Debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.</p> <p><b><i>Macroeconomic Environment</i></b></p> <p>The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of any renewed economic downturn.</p>

		<p><b>Counterparty Default Risk</b></p> <p>The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments, concentrated in individual sectors, referred to as "bulk" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. The run-down of the ship finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the persistently difficult market environment and the volatility of ship prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of collaterals of ships directly-owned. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio, and defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions previously taken.</p> <p><b>Market Risks</b></p> <p>The Group is exposed to a large number of market risks such as market risks in relation to the measurement of equities and fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.</p> <p><b>Strategic Risks</b></p> <p>There is a risk that the Group may not benefit from its strategy, or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the desired strategic objectives.</p> <p><b>Risks from the Competitive Environment</b></p> <p>The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterised by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.</p> <p><b>Liquidity Risks</b></p> <p>The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.</p> <p><b>Operational Risks</b></p> <p>The Group is exposed to a large number of operational risks, including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or will violate applicable rules, laws or regulations while conducting business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements. The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber-attacks and other internet crime, which could result in</p>
--	--	---

		<p>losses of customer information, damage the Bank's reputation and lead to regulatory proceedings and financial losses.</p> <p><b>Risks from Bank-Specific Regulation</b></p> <p>Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example, charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, or stricter disclosure and organisational obligations, may materially influence the Group's business model and competitive environment.</p> <p><b>Legal Risk</b></p> <p>Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. The outcome of such proceedings as well as regulatory, supervisory and judicial proceedings may have material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case.</p>
D.3	Key risks specific to the securities	<p>The following risks are key risks specific to the Notes.</p> <p><b>General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses</b></p> <p>The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. With respect to inflation, investors have to consider the impact of a reduction in monetary value of their investment if the Notes are not subject to any inflationary adjustment.</p> <p>There can be no assurance that an active trading market will develop or be maintained for all Notes, irrespective of whether the Notes will be admitted to trading on a stock exchange. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price of the Notes and the possibility to sell the Notes at any time may be adversely affected. If a listing on a stock exchange has taken place, the Issuer assumes no responsibility to maintain such listing. A later withdrawal of the Notes from a stock exchange may adversely affect their tradeability, their market price and the possibility for investors to sell them prior to Maturity.</p> <p>Should no liquid market in the Notes develop, investors may be compelled to hold the Notes until maturity or may only be able to sell them at a loss.</p>

		<p>When Notes are purchased or sold, several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the Notes. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes.</p> <p>Investors have to check for themselves whether there are any restrictions or prohibitions applicable to them in relation to the purchasing or holding of the Notes.</p> <p>If the purchase of Notes is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Noteholder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. A Noteholder should not rely on the prospect of being able to redeem the loan or pay interest on the loan out of transaction profits.</p> <p>Noteholders should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their Notes.</p> <p>Payments of interest under the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes.</p> <p>Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected.</p> <p>Credit institutions will be required to fulfil a minimum requirement of eligible capital and eligible liabilities for a potential bail-in in the future. The minimum requirements will be determined by the competent authority for every institution on a case by case basis. The individual requirements may be changed during the annual update process of the resolution plans. If the eligible capital of the Issuer is not sufficient to fulfil the requirement, the Issuer may be required to issue additional notes (with potentially equal or higher rank). This causes the risk of lowering the rank of the Noteholders and could therefore have a negative impact for the Noteholders in the insolvency of the Issuer. At present, European Commission proposals of 23 November 2016 regarding BRRD and SRM-Regulation are in the European legislative process, which provide for changes with regard to the minimum eligible liabilities. However, it is still unclear whether and to what extent these considerations will be implemented at European level and whether they will also be applicable to domestic systemically important banks and what effects will result on the issuer's individual requirements.</p> <p>The Terms and Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial</p>
--	--	---

decision or change in German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

**Payment Risks**

**[Insert in the case of fixed rate Notes or Pfandbriefe:** A holder of Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe] is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.]

**[Insert in the case of floating rate Notes or Pfandbriefe:** Due to varying interest income, [Noteholders][Pfandbriefholders] are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them.]

**[Insert in the case of reverse floating rate Notes:** Unlike the price of ordinary floating rate notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate Notes having the same maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease may be disproportionate.]

**[Insert in the case of floating rate Notes with fixed-to-floating interest:** Fixed-to-floating rate Notes bear interest at a rate which changes at a pre-determined point in time. For the period during which a fixed interest rate is applicable, investors are exposed to the risk that the market value of the Notes decreases following a change in market interest rates. For the period during which a floating interest rate is applicable, investors are exposed to the risks of fluctuating interest levels and thus uncertain interest earnings.]

**[Insert in the case of Notes with fixed-to-fixed resettable rate interest:** Fixed-to-fixed resettable rate Notes bear interest at a rate which changes at a pre-determined point in time. The conversion of the interest rate will affect the market value of the Notes. If the interest rate converts from a fixed interest rate to a different fixed interest rate, such new fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on fixed interest rate notes. A holder of fixed rate notes is exposed to the risk that the price of such notes falls as a result of changes in market interest rate.]

**[Insert if reference interest rate is applicable:** A Noteholder is exposed to the risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "Benchmark" and together, the "Benchmarks"). Since 1 January 2018, the EU regulation ((EU) 2016/1011) on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "Benchmark Regulation") is fully applicable. The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a 'benchmark' rate as well as



		<p>the disappearance of a 'benchmark' or changes in the manner of administration of a Benchmark, including in any of the following circumstances:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- a rate which is a Benchmark may not be used according to the Benchmark Regulation (subject to applicable transitional provisions) if its administrator does not obtain authorisation (Art. 29 Benchmark Regulation) or is not registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is not considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation) pending such decision the administrator is not recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the benchmarks is not endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation).</li> </ul> <p>In such event, depending on the particular Benchmark and the applicable Terms and Conditions of the Notes, the Notes could be impacted; and</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.</li> </ul> <p>In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.]</p> <p><b><i>[Insert in the case of any Notes issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond:</i></b></p> <p>The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes ("<b>Green Assets</b>"). Prospective investors should have regard to the information set out in the relevant Final Terms regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary. In particular no assurance is given by the Issuer that the use of such proceeds for any Green Assets will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria</p>
--	--	---

		<p>or guidelines with which such investor or its investments are required to comply.]</p> <p><b>[Insert in the case of a maximum interest rate:</b> The application of a maximum interest rate means that the overall return investors may expect for the term of the Notes is limited beforehand.]</p> <p><b>[Insert in the case of an inflation index linked Notes:</b> If the Notes refer to an inflation index (consumer price index), the yield of the Notes is directly linked to the development of such index. Potential investors should bear in mind that such index may not correspond to the actual inflation rate to which they are exposed. Any adjustment to the interest rate to reflect changes of such inflation index under the Notes may therefore not be capable of in fact compensating investors for a reduction in purchasing power of any returns received under the Notes.]</p> <p><b>[Insert in the case of CMS linked Notes:</b> Due to varying swap rates, Noteholders are not able to determine a definite yield of Notes with CMS as reference interest rate at the time they purchase them.]</p> <p><b>[Insert in the case of zero coupon Notes or Pfandbriefe:</b> Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon [Notes][Pfandbriefe] than on the prices of ordinary Notes because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.]</p> <p><b>[Insert in case of Notes with a call option:</b> The early redemption of a Note may lead to negative deviations from the expected yield and the repaid redemption amount of the Notes may be lower than the purchase price paid by the Noteholder and thus, the invested capital may be partially or completely lost. Furthermore, there is the possibility that Noteholders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Notes redeemed.]</p> <p><b>[Insert in case of Notes with a foreign currency:</b> A holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.]</p> <p><b>Term of the Notes</b></p> <p>Upon maturity, the Notes will be redeemed at the redemption amount. Such amount may or may not be lower than the initial purchase price. Investors may therefore incur losses on their investment if they attempt to sell the Notes on the secondary market depending on the market performance of the Notes.</p> <p>The Final Terms may provide for a fixed term for the Notes in the course of which they cannot be redeemed. In these circumstances, investors may not be able to recoup their investment prior to maturity in order to, for instance, reinvest their capital.</p>
--	--	--

		<p><b><i>[Insert in case of non-preferred senior Notes:</i></b> A new class of non-preferred senior debt has been established in Section 46f para 5 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as effective on 21 July 2018 (in the context of the issuance of notes under this Programme those notes are referred to as "<b>Non-Preferred Senior Notes</b>"). The terms and conditions of such Non-Preferred Senior Notes do not provide for any early redemption rights of the Noteholders or the right of a Noteholder to declare its Notes due in case of an event of default. No Noteholder may set-off any claims arising under the Non-Preferred Senior Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Non-Preferred Senior Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>The Non-Preferred Senior Notes are subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>). The Noteholders will be expressly advised in the terms and conditions of the Non-Preferred Senior Notes of the lower ranking of their claims. As a consequence of such subordination, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes (including, but not limited to, any claim for principal, interest, fees or other payments that may become due under Non-Preferred Senior Notes) can be forced to bear losses of the Issuer before, and potentially to a larger extent than any other claim which a creditor may have against the Issuer, unless such other claim is also designated as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act or otherwise subordinated pursuant to applicable law. For the purposes of German insolvency law and all regulations, laws and rules that reference the relevant provisions of German insolvency law and the hierarchy of claims as expressed therein, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes will be treated as subordinated to all other regular, unsecured and non-subordinated claims within the meaning of Section 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) as well as to all claims that are statutorily non-subordinated by law.]</p> <p><b><i>[Insert in case of subordinated Notes:</i></b> The obligations of COMMERZBANK in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.]</p>
--	--	--

		<p><b>No events of default</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.</p> <p><b>[Insert in the case of Notes other than Pfandbriefe:</b></p> <p><b>No set-off or security</b></p> <p>No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.]</p> <p><b>[Insert in the case of Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date:</b></p> <p><b>Retroactive Adjustment of Certain Features of the Notes</b></p> <p>Certain features of the Notes such as the issue price or e.g. a currency exchange rate or interest rate may be determined by the Issuer after the Final Terms have been produced. Therefore, potential investors bear the risk that their returns expectation rests on assumptions and premises which are not fully mirrored in the Final Terms of the Notes at the time of their decision to purchase the Notes.]</p> <p><b>[Insert in the case of Pfandbriefe:</b></p> <p>The Pfandbriefe will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. The SchVG does not apply to Pfandbriefe.</p> <p>The insolvency of an issuer of Pfandbriefe does not have an immediate effect on the settlement of the Pfandbriefe. However, there is a risk that the investor will suffer a loss, in the event that the cover assets provided to cover the Pfandbriefe are not sufficient to fulfil the payment obligations <i>vis-à-vis</i> all Pfandbriefholders.]</p>
--	--	--

		<p><b><i>[Insert in the case of Notes which are denominated in Renminbi:</i></b> If the Notes are denominated in Renminbi there are restrictions on the remittance of Renminbi into and outside the People's Republic of China ("<b>PRC</b>") because the Renminbi is not freely convertible at present.</p> <p>There is only limited availability of Renminbi outside China, which may affect the liquidity of the Notes and the Issuer's ability to source Renminbi outside China to service the Notes.</p> <p>The value of the Renminbi against the U.S. dollar and other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions and by many other factors.</p> <p>The PRC government has gradually liberalised the regulation of interest rates in recent years. Further liberalisation may increase interest rate volatility.</p> <p>All payments in respect of the Notes will be made solely in the manner specified in the Notes by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong.]</p> <p><b><i>[Insert in the case of Notes to which the provisions of majority resolutions pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities shall apply:</i></b> The Terms and Conditions of this Series of Notes provide for changes by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.]</p> <p><b><i>Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks</i></b></p> <p>On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union adopted a directive for establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("<b>BRRD</b>")).</p> <p>The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "<b>SAG</b>"</i>), which became effective on 1 January 2015. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("<b>SSM</b>"), Regulation (EU) No 806/2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ("<b>SRM Regulation</b>") provides for</p>
--	--	--

		<p>a coherent application of the resolution provisions across the SSM with effect since 1 January 2016.</p> <p>Under the SRM Regulation, the Issuer is subject to the resolution decisions that might be taken by the European Single Resolution Board and in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission and the national resolution authorities. According to the SAG, the SRM's decisions are executed by the competent German authority, the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> – "<b>BaFin</b>").</p> <p>The SRM Regulation includes <i>inter alia</i> potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the SRM Regulation, the competent resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity (so-called "<b>bail-in tool</b>"), transfer assets, rights and liabilities to a bridge bank or an asset management vehicle, sell the credit institution or its business to a third party or change the maturity or the interest rate of the instruments if certain requirements are met ("<b>Resolution Tools</b>").</p> <p>Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.</p> <p>Pursuant to the SRM Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.</p> <p>Furthermore, the competent resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge bank, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authority is empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool, the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available for meeting the claims of the Noteholders. Therefore, the</p>
--	--	--

		<p>capacity of the firm to meet its repayment obligations to the Noteholders may be significantly limited.</p> <p>In addition, or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate of the Notes and suspend the payments under the Notes for a certain period in case of a resolution.</p> <p>The provisions of the SRM Regulation or of the similar provisions under the SAG may severely affect the rights of the holders of the Notes (other than Pfandbriefe) as in the event that conditions for resolution of the Issuer are met. This may result in the loss of their entire investment and could – also before the the conditions for resolution are met (and resolution is initiated) – adversely affect the market price of a subordinated note.</p> <p><b><i>The proposed financial transactions tax (FTT)</i></b></p> <p>The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. The proposed financial transactions tax could apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. However, the financial transactions tax is still subject to negotiation between the participating EU Member States. Additional EU Member States may decide to participate. Furthermore, it is currently uncertain when the financial transactions tax will be enacted and when the tax will enter into force with regard to dealings with the Notes. However, Estonia has since stated that it will not participate.</p> <p><b><i>Impact of a downgrading of the credit rating</i></b></p> <p>The value of the Notes could be affected by the ratings given to them by rating agencies. A downgrade in the rating of the Notes by a rating agency may have an adverse effect on their market price.</p> <p><b><i>[Insert in the case of Notes other than Pfandbriefe:</i></b></p> <p><b><i>No collateralization</i></b></p> <p>The Notes constitute unsecured obligations of the Issuer. They are neither secured by any collateral nor protected by the Deposit Protection Fund of the Federal Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) or by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>). This means that the investor bears the risk that the Issuer cannot or can only partially fulfil the attainments due under the Notes. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital is possible.]</p> <p><b><i>Substitution of the Issuer</i></b></p> <p>If the conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the Noteholders, to appoint another company as</p>
--	--	---

		the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Notes in its place. In that case, the Noteholders will generally also assume risks with regard to the new issuer.
--	--	--



**Section E – Offer**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate and financing purposes.][•]
E.3	Terms and conditions of the offer	[Issue Price: [•]] [Minimum denomination: [•]] [Fixed Price during the Subscription Period: [•]] [The subscription period is from [•] to [•].] [The subscription period may be extended or shortened.] [Method of notification] [Other terms and conditions of the Offer are [•].]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	[Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).] [•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	[•][Not applicable. No expenses are charged to the investor by the Issuer.]

## Zusammenfassung

Zusammenfassungen bestehen aus geforderten Angaben, die als "Elemente" bezeichnet werden. Diese Elemente werden nummeriert und den Abschnitten A bis E zugeordnet (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die für eine Zusammenfassung hinsichtlich dieser Art von Wertpapieren und dieser Art von Emittentin vorgeschrieben sind. Da einige Elemente nicht obligatorisch sind, kann sich eine lückenhafte Aufzählungsreihenfolge ergeben.

Auch wenn aufgrund der Art der Wertpapiere und der Emittentin ein bestimmtes Element als Bestandteil der Zusammenfassung vorgeschrieben ist, kann es vorkommen, dass für das betreffende Element keine relevanten Informationen vorliegen. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Vermerk "Entfällt".

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Prospekt einleitung verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die betreffenden Teilschuldverschreibungen unter dem Programm (die "<b>Teilschuldverschreibungen</b>", welche auch Pfandbriefe (wie unten definiert) einschließen) zu investieren, auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen.</p> <p>Ein Anleger, der auf Grund der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt haben, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder inkohärent ist wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, Schlüsselinformationen, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Teilschuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lässt.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>[Entfällt. Eine Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird nicht erteilt.] <b>[[Jeder Händler] [Name und Adresse] [und/oder jeder weitere] [Jeder] Finanzintermediär, der die Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, [ist] [sind] berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen während des Zeitraums vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburgischen Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour</i></b></p>

		<p><i>valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) und auf der Internetseite der COMMERZBANK (<a href="https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html">https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html</a>) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Händler und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Händler und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Händler und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Teilschuldverschreibungen.]</p>
--	--	--

#### Abschnitt B – Emittent

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Bank führt die Firma COMMERZBANK Aktiengesellschaft, der kommerzielle Name lautet COMMERZBANK.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung, Land der Gründung	Sitz der Bank ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (" <b>Deutschland</b> ").  Die COMMERZBANK ist eine nach deutschem Recht gegründete und deutschem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die in Deutschland gegründet wurde.
B.4b	Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist nicht auszuschließen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für den Konzern insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise ergeben können.
B.5	Konzernstruktur	Die COMMERZBANK ist die Konzernobergesellschaft des COMMERZBANK-Konzerns. Der COMMERZBANK-Konzern hält direkt oder indirekt Kapitalbeteiligungen an einer Reihe von Unternehmen.

B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																					
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Uneingeschränkte Bestätigungsvermerke wurden für den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2017 sowie die Konzernabschlüsse für die Geschäftsjahre 2016 und 2017 erteilt.																																					
B.12	Ausgewählte wesentliche Finanzinformationen, Keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin, Wesentliche Veränderung in der Finanzlage	<p>Die nachstehende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen des COMMERZBANK-Konzerns, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, zum 31. Dezember 2016 und 2017 sowie dem verkürzten, einer prüferischen Durchsicht unterzogenen Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 entnommen wurden:</p> <table border="0" data-bbox="619 824 1385 1254"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Bilanz (in Mio €)</u></th> <th style="text-align: right;"><u>31. Dezember 2016<sup>*)</sup></u></th> <th style="text-align: right;"><u>31. Dezember 2017<sup>**)</sup></u></th> <th style="text-align: right;"><u>30. Juni 2018<sup>***)</sup></u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bilanzsumme.....</td> <td style="text-align: right;">480.436</td> <td style="text-align: right;">452.493</td> <td style="text-align: right;">487.537</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital.....</td> <td style="text-align: right;">29.573</td> <td style="text-align: right;">30.041</td> <td style="text-align: right;">29.138</td> </tr> </tbody> </table> <table border="0" data-bbox="619 1052 1385 1254"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>Januar – Dezember</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>Januar – Juni</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>2016</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2017</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2017<sup>****)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>2018<sup>*****)</sup></u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern.....</td> <td style="text-align: right;">643</td> <td style="text-align: right;">495</td> <td style="text-align: right;">-302</td> <td style="text-align: right;">689</td> </tr> <tr> <td>Konzernergebnis<sup>*****)</sup>.....</td> <td style="text-align: right;">279</td> <td style="text-align: right;">156</td> <td style="text-align: right;">-414</td> <td style="text-align: right;">533</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="619 1310 1401 1579"> <sup>*)</sup> Anpassungen in 2016 aufgrund geänderten Ausweis sowie diverser Restatements.  <sup>**)</sup> Die Bilanzsumme und das Eigenkapital zum 31. Dezember 2017 wurden im ungeprüften Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 aufgrund von Restatements retrospektiv angepasst und werden mit EUR 452.513 Mio. (Bilanzsumme) und EUR 30.035 Mio. (Eigenkapital) im ungeprüften Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 ausgewiesen.  <sup>***)</sup> Anpassungen für Januar bis Juni 2017 aufgrund von Restatements.  <sup>****)</sup> Der COMMERZBANK-Konzern wendet seit dem 1. Januar 2018 IFRS 9 an. Eine Anpassung der Vergleichszahlen wurde gemäß den Übergangsvorschriften des IFRS 9 nicht vorgenommen.  <sup>*****)</sup> Soweit den COMMERZBANK-Aktionären zurechenbar. </p> <p data-bbox="619 1590 1401 1691">Seit dem 31. Dezember 2017 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p> <p data-bbox="619 1713 1401 1792">Entfällt. Seit dem 30. Juni 2018 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p>	<u>Bilanz (in Mio €)</u>	<u>31. Dezember 2016<sup>*)</sup></u>	<u>31. Dezember 2017<sup>**)</sup></u>	<u>30. Juni 2018<sup>***)</sup></u>	Bilanzsumme.....	480.436	452.493	487.537	Eigenkapital.....	29.573	30.041	29.138	<u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u>	<u>Januar – Dezember</u>		<u>Januar – Juni</u>			<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017<sup>****)</sup></u>	<u>2018<sup>*****)</sup></u>	Ergebnis vor Steuern.....	643	495	-302	689	Konzernergebnis <sup>*****)</sup> .....	279	156	-414	533	...				
<u>Bilanz (in Mio €)</u>	<u>31. Dezember 2016<sup>*)</sup></u>	<u>31. Dezember 2017<sup>**)</sup></u>	<u>30. Juni 2018<sup>***)</sup></u>																																				
Bilanzsumme.....	480.436	452.493	487.537																																				
Eigenkapital.....	29.573	30.041	29.138																																				
<u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u>	<u>Januar – Dezember</u>		<u>Januar – Juni</u>																																				
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017<sup>****)</sup></u>	<u>2018<sup>*****)</sup></u>																																			
Ergebnis vor Steuern.....	643	495	-302	689																																			
Konzernergebnis <sup>*****)</sup> .....	279	156	-414	533																																			
...																																							
B.13	Jüngste Ereignisse, die in hohem Maße für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.																																					

B.14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	<p>Entfällt.</p> <p>Wie bereits unter Punkt B.5 erwähnt, ist die COMMERZBANK die Konzernobergesellschaft des COMMERZBANK-Konzerns und ist nicht von anderen Unternehmen des COMMERZBANK-Konzerns abhängig.</p>																														
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Die COMMERZBANK bietet ein umfassendes Portfolio an Bank- und Kapitalmarktdienstleistungen an. Neben ihrem Geschäft in Deutschland ist die Bank international unter anderem über ihre Tochtergesellschaften, Filialen und Beteiligungen tätig. Der Schwerpunkt der internationalen Tätigkeiten liegt dabei in Polen sowie auf dem Ziel, deutsche Unternehmen umfassend in Westeuropa, Zentral- und Osteuropa und Asien zu betreuen.</p> <p>Die COMMERZBANK ist derzeit in die drei operativen Segmente Privat- und Unternehmerkunden, Firmenkunden, Asset &amp; Capital Recovery (ACR) sowie in den Bereich Sonstige und Konsolidierung untergliedert. Ihr Geschäft fokussiert die Bank in den zwei Kundensegmenten Privat- und Unternehmerkunden und Firmenkunden.</p>																														
B.16	Beherrschungsverhältnisse	<p>Entfällt.</p> <p>Die COMMERZBANK hat die Leitung ihres Unternehmens keinem anderen Unternehmen und keiner anderen Person unterstellt, etwa auf Basis eines Beherrschungsvertrages, und wird auch nicht von einem anderen Unternehmen bzw. einer anderen Person kontrolliert im Sinne des deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes.</p>																														
B.17	Rating	<p>Die COMMERZBANK wird von Moody's Investors Service, Inc. ("<b>Moody's</b>"), Standard &amp; Poor's Financial Services LLC ("<b>S &amp; P</b>"), Fitch Ratings, Inc. ("<b>Fitch</b>") sowie Scope Ratings AG ("<b>Scope</b>") bewertet.</p> <p>Zum Datum dieses Basisprospekts lauten die langfristigen und kurzfristigen Emissionsratings wie folgt:</p> <table border="1" data-bbox="616 1458 1388 2078"> <thead> <tr> <th data-bbox="616 1458 762 1547">Rating-agentur</th> <th colspan="4" data-bbox="762 1458 1262 1547">Langfristiges Rating</th> <th data-bbox="1262 1458 1388 1547">Kurzfristiges Rating</th> </tr> <tr> <td data-bbox="616 1547 762 1749"></td> <td data-bbox="762 1547 887 1749">"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten</td> <td data-bbox="887 1547 1011 1749">"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten</td> <td data-bbox="1011 1547 1136 1749">Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier 2)</td> <td data-bbox="1136 1547 1262 1749">Öffentliche Pfandbriefe/Hypothekendarlehen</td> <td data-bbox="1262 1547 1388 1749"></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="616 1749 762 1872">Moody's Investors Service, Inc. ("<b>Moody's</b>")</td> <td data-bbox="762 1749 887 1872">A1</td> <td data-bbox="887 1749 1011 1872">Baa1</td> <td data-bbox="1011 1749 1136 1872">Baa3</td> <td data-bbox="1136 1749 1262 1872">Aaa</td> <td data-bbox="1262 1749 1388 1872">P-1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 1872 762 2018">Standard &amp; Poor's Financial Services LLC ("<b>S &amp; P</b>")</td> <td data-bbox="762 1872 887 2018">A-</td> <td data-bbox="887 1872 1011 2018">BBB</td> <td data-bbox="1011 1872 1136 2018">BBB-</td> <td data-bbox="1136 1872 1262 2018">–</td> <td data-bbox="1262 1872 1388 2018">A-2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="616 2018 762 2078">Fitch Ratings,</td> <td data-bbox="762 2018 887 2078">A-</td> <td data-bbox="887 2018 1011 2078">BBB+</td> <td data-bbox="1011 2018 1136 2078">BBB</td> <td data-bbox="1136 2018 1262 2078">–</td> <td data-bbox="1262 2018 1388 2078">F2</td> </tr> </tbody> </table>	Rating-agentur	Langfristiges Rating				Kurzfristiges Rating		"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier 2)	Öffentliche Pfandbriefe/Hypothekendarlehen		Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1	Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S &amp; P</b> ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2	Fitch Ratings,	A-	BBB+	BBB	–	F2
Rating-agentur	Langfristiges Rating				Kurzfristiges Rating																											
	"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier 2)	Öffentliche Pfandbriefe/Hypothekendarlehen																												
Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1																											
Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S &amp; P</b> ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2																											
Fitch Ratings,	A-	BBB+	BBB	–	F2																											

		Inc. ("Fitch")					
		Scope Ratings AG ("Scope")	A	A-	BBB	-	S-1

[Entfällt. Die Teilschuldverschreibungen haben kein Rating erhalten.] [Die Teilschuldverschreibungen [haben] [werden voraussichtlich] von [Fitch] [,] [und] [Moody's] [,] [und] [Standard & Poor's] [und] [Scope] folgendes Rating erhalten: [Rating-Informationen zu den jeweiligen Teilschuldverschreibungen einfügen].]

### Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere, Wertpapierkennung	<p>Die Teilschuldverschreibungen können als nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen (einschließlich Öffentliche Pfandbriefe und Hypothekenpfandbriefe (die "<b>Pfandbriefe</b>")) oder nachrangige Teilschuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) ausgegeben werden. Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen können zudem berücksichtigungsfähige Instrumente sein.</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Step-up Teilschuldverschreibungen] [Step-down Teilschuldverschreibungen] [Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen] [variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Reverse Floating Teilschuldverschreibungen] [fest-zu variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen mit Zinsanpassung] [festverzinsliche Pfandbriefe] [Null-Kupon-Pfandbriefe] [Pfandbriefe mit variablem Zinssatz] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p>Die ISIN lautet [●] [und] [,] der Common Code [●] [und die WKN [●]].</p>
C.2	Währung	<p><b>[Einfügen bei Jumbo Pfandbriefen:</b> Die Pfandbriefe werden in Euro begeben.]</p> <p><b>[Einfügen bei Teilschuldverschreibungen und Pfandbriefen, bei denen es sich nicht um Jumbo Pfandbriefe handelt:</b> Die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden in [●] begeben.]</p>
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt. Die Teilschuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, Rangordnung,	<p><u>Mit den Teilschuldverschreibungen verbundene Rechte</u></p> <p><u>Zinszahlungen</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Step-up Teilschuldverschreibungen]</p>

<p>Beschränkung dieser Rechte</p>	<p>[Step-down Teilschuldverschreibungen] [Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen] [variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Reverse Floating Teilschuldverschreibungen] [fest-zu variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen mit Zinsanpassung] [festverzinsliche Pfandbriefe] [Null-Kupon-Pfandbriefe] [Pfandbriefe mit variablem Zinssatz] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p><i>Rückzahlung</i></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sehen eine Rückzahlung zum Nennbetrag am Endfälligkeitstag vor.</p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p><b>[Im Falle von Jumbo Pfandbriefen oder Pfandbriefen ohne "Call Option" einfügen:</b> Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle von Pfandbriefen mit einer "Call-Option" einfügen:</b> Die Emittentin ist berechtigt, die Pfandbriefe zum <b>[Datum/Daten]</b> nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind):</b> Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen berechtigt.]</p> <p><b>[Im Falle einer "Call Option" der Emittentin einfügen:</b> Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zum <b>[Datum/Daten]</b> nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle einer "Put Option" der Anleihegläubiger einfügen:</b> [Darüber hinaus ist jeder] [Jeder] Anleihegläubiger [ist] berechtigt, zum <b>[Datum/Daten]</b> seine Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist schriftlich bei der Hauptzahlstelle zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]]</p> <p><b>[Im Falle nachrangiger Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin ist berechtigt die Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag aus steuerlichen Gründen, oder wenn die Teilschuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden, zurückzuzahlen.]</p> <p><i>Rangordnung</i></p> <p><b>[Im Falle bevorrechtigter nicht-nachrangiger Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:</b></p>
-----------------------------------	--

		<p>Die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin (a) sind die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind, (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen (i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung, (ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016 und (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor und (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen allen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind nicht vollständig befriedigt sind. Weiterhin ist kein Anleihegläubiger berechtigt, Forderungen aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen und für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.]</p> <p><b><i>[Im Falle nicht bevorrechtigter nicht-nachrangiger Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:</i></b></p> <p>Die Verbindlichkeiten aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall</p>
--	--	---



		<p>der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin (a) sind die Verbindlichkeiten aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen Verbindlichkeiten der Emittentin aus (i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung und (ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016, (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor und (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen allen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, nicht vollständig befriedigt sind.]</p> <p><b><i>[Im Falle nachrangiger Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:</i></b></p> <p>Die nachrangigen Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den nachrangigen Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach. Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen</p>
--	--	---

		<p>Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52 ff. der EU-Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, ergänzt oder ersetzt (die "CRR".)]</p> <p><b>[Im Falle von Pfandbriefen einfügen:</b></p> <p>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekendarlehenpfandbriefen].]</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
C.9	Zinsen/ Rückzahlung / Rendite / Vertreter der Schuldtitelinhaber	<p>Siehe Ziffer C.8.</p> <p>Zinsen</p> <p><b>[Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der <b>"Verzinsungsbeginn"</b>) (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> % p.a. verzinst. Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich [jeweils] am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> [eines jeden Jahres] zahlbar ([jeweils] ein <b>"Zinszahlungstag"</b>). Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei Jumbo Pfandbriefen einfügen:</b> Die Pfandbriefe werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der <b>"Verzinsungsbeginn"</b>) (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zu zahlen (jeweils ein <b>"Zinszahlungstag"</b>). Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen oder Step-up und Step-down Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der <b>"Verzinsungsbeginn"</b>) (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:</p>

		<p>[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich), und</p> <p><b>[für weitere Zinsperioden zu kopieren:</b> [•] % p.a. ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich), und]</p> <p>[•] % p.a. ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).</p> <p>Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/<b>[anderer Zeitraum]</b>] nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "<b>Zinszahlungstag</b>"). Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]</b>] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die <b>[Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b> werden auf den Nennbetrag ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "<b>Zinsperiode</b>") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. "<b>Zinszahlungstag</b>" bedeutet <b>[Zinszahlungstage]</b>. Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag/[letzter Zinszahlungstag]</b>] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>[Ist der Referenzzinssatz niedriger als <b>[Schwellenwert]</b>, entspricht der] <b>[Der]</b> Zinssatz für <b>[diese/jede]</b> Zinsperiode <b>[entspricht]</b> dem <b>[Zwei / Drei / [•]]</b>fachen des Referenzzinssatz[es] <b>[[zuzüglich/abzüglich] [Marge]]</b>. Entspricht der Referenzzinssatz <b>[Schwellenwert]</b> oder überschreitet diesen Wert, entspricht der Zinssatz dem <b>[Zwei / Drei / [•]]</b>fachen des Referenzzinssatzes. Der Zinssatz wird <b>[für jede/einmalig für alle]</b> Zinsperiode[n] von der Berechnungsstelle ermittelt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist <b>[[Zahl]-Monats] [Währung]-[EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS]</b>.</p> <p>[Der Mindestzinssatz [für die erste Zinsperiode] ist <b>[Mindestzinssatz]</b> [. Der Zinssatz für jede weitere Zinsperiode entspricht mindestens dem Zinssatz der jeweils vorangegangenen Zinsperiode.] <b>[.]</b> [und der] <b>[Der]</b> <b>[Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].]</b></p> <p><b>[Bei Null-Kupon Teilschuldverschreibungen oder Null-Kupon Pfandbriefen einfügen:</b> <b>[Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen] [Null-Kupon-Pfandbriefe]</b> werden mit einem Abschlag auf ihren</p>
--	--	--

		<p>Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst (außer im Falle von Zahlungsverzug).]</p> <p><b>[Bei Reverse Floaters Teilschuldverschreibungen:</b> Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der <b>"Verzinsungsbeginn"</b>) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine <b>"Zinsperiode"</b>) verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. <b>"Zinszahlungstag"</b> bedeutet <b>[Zinszahlungstage]</b>. Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag/[letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht <b>[Zinssatz]</b> abzüglich des Referenzzinssatzes von mindestens Null und wird von der Berechnungsstelle bestimmt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist <b>[[Zahl]-Monats] [Währung]-[EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS]</b>.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist <b>[Mindestzinssatz]</b> [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist <b>[Höchstzinssatz]</b>].]</p> <p><b>[Bei fest-zu variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</b> Die Teilschuldverschreibungen sehen einen Festzinssatz-Zeitraum vor, in diesem werden die Teilschuldverschreibungen ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]</b> nachträglich jeweils am <b>[Festzinsszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein <b>"Festzinsszahlungstag"</b>). Der erste Festzinsszahlungstag ist der <b>[erster Festzinsszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)].</p> <p>Auf den Festzinssatz-Zeitraum folgend sehen die Teilschuldverschreibungen einen variablen Zinszeitraum vom <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Endfälligkeitstag / [Datum]]</b> (ausschließlich) vor, in welchem die Teilschuldverschreibungen auf den Nennbetrag ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine <b>"Variable Zinsperiode"</b>) verzinst werden. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. <b>"Variabler Zinszahlungstag"</b> bedeutet <b>[Zinszahlungstage]</b>. Der erste Variable Zinszahlungstag ist der <b>[erster Variabler</b></p>
--	--	---

		<p><b>Zinszahlungstag</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Variable Zinszahlungstag ist der [Endfälligkeitstag / <b>letzter Variabler Zinszahlungstag</b>] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>[Ist der Referenzzinssatz niedriger als <b>Schwellenwert</b>, entspricht der] [Der] Zinssatz für [diese / jede] Variable Zinsperiode [entspricht] dem [Zwei / Drei / <b>•</b>]fachen des Referenzzinssatz[es] [[zuzüglich/abzüglich] <b>Marge</b>]. [Entspricht der Referenzzinssatz <b>Schwellenwert</b> oder überschreitet diesen Wert, entspricht der Zinssatz dem [Zwei / Drei / <b>•</b>]fachen des Referenzzinssatzes. Der Zinssatz wird [für jede / einmalig für alle] [Variable[n]] Zinsperiode[n] von der Berechnungsstelle bestimmt.]</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [[Zahl]-Monats] <b>Währung</b>]-[EURIBOR] [LIBOR] <b>(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz</b>] [CMS].</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist <b>Mindestzinssatz</b>] [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist <b>Höchstzinssatz</b>].]</p> <p><b>[Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen mit Zinsanpassung einfügen:</b> Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum [Erster Rückzahlungstermin] (der "<b>Erste Rückzahlungstermin</b>") (ausschließlich) mit [Zinssatz] % p.a. verzinst. Danach werden die Teilschuldverschreibungen [für den Fall mehrerer Reset-Termine einfügen: an jedem [Datum einfügen] ("<b>Reset-Termin</b>") (einschließlich) bis zum nächsten Reset-Termin (ausschließlich)] [für den Fall nur eines Reset-Termins einfügen: ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)] mit einem von der Berechnungsstelle [am / an jeden] <b>Zinsfeststellungstag(e) einfügen</b>] bestimmten Zinssatz, der auf einem Referenzzinssatz plus einer Marge basiert, verzinst. mit dem maßgeblichen Reset-Zinssatz. Während dieses Zeitraums sind die Zinsen [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / <b>anderer Zeitraum</b>] nachträglich jeweils am <b>Zinszahlungstag(e)</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "<b>Zinszahlungstag</b>"). Der erste Zinszahlungstag ist der <b>erster Zinszahlungstag</b>] [(erster [langer/kurzer] Kupon)].</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [[Zahl]-Monats] <b>Währung</b>]-[EURIBOR] [LIBOR] <b>(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz</b>] [CMS].]</p> <p><b>[Bei Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, die an einen Inflationsindex gekoppelt sind einfügen:</b> Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "<b>Zinsperiode</b>") verzinst.</p>
--	--	---

		<p>Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. <b>"Zinszahlungstag"</b> bedeutet <b>[Zinszahlungstage]</b>. Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Endfälligkeitstag / <b>[letzter Zinszahlungstag]</b>] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.</p> <p><b>[Falls Referenzinflationsindex GBP unrevidierter Verbraucherpreisindex (UKRPI) ist, einfügen:</b></p> <p>Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode unter Bezugnahme auf die Wertentwicklung des Inflationsindex bestimmt und an jedem Zinsfestsetzungstag gemäß der nachfolgenden Formel durch die Berechnungsstelle berechnet:</p> $\text{Max} \left[ \left( \frac{\text{RPI}_y}{\text{RPI}_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$ <p>"RPI<sub>y</sub>" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex ("UKRPI"), oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p><b>[Variante 1: [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]</b></p> <p><b>[Variante 2: für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum I") festgesetzt wurde].</b></p> <p>"RPI<sub>y-1</sub>" bezeichnet den UKRPI, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p><b>[Variante 1: [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]</b></p> <p><b>[Variante 2: für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum II") festgesetzt wurde].]</b></p> <p><b>[Falls Referenzinflationsindex unrevidierter Harmonisierter Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) (HVPI) ist, einfügen:</b></p>
--	--	--

		<p>Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode [fünf Geschäftstage][<b>anderer Zeitraum</b>] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("<b>Zinsfestsetzungstag</b>") unter Bezugnahme auf die Wertentwicklung des Inflationsindex durch die Berechnungsstelle ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag[, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt][<b>anderer Tag</b>].</p> <p>Die Wertentwicklung des Inflationsindex wird nach der nachfolgenden Formel berechnet:</p> <p><b>[Anzahl] % x IAN(t)</b></p> <p>Hierbei gilt:</p> $IAN(t) = \left[ \frac{\text{Index}_{BZ(t)} - \text{Index}_{BZ(t-1)}}{\text{Index}_{BZ(t-1)}} \right]$ <p>"<b>Index BZ(t)</b>" bezeichnet der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.</p> <p>"<b>Index BZ(t-1)</b>" bezeichnet der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.</p> <p>"<b>BZ(t)</b>" bezeichnet der Bezugszeitraum (t), d.h. [<b>Zeitraum</b>].</p> <p>"<b>BZ(t-1)</b>" bezeichnet der Bezugszeitraum (t-1), d.h. [<b>Zeitraum</b>].</p> <p>"<b>Index</b>" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("<b>HVPI</b>") für die Euro-Zone, der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "<b>EUROSTAT</b>" oder "<b>Indexsponsor</b>" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgeseite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsstelle eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.]</p> <p>[Der Inflationsindex ist [<b>bei UKRPI einfügen</b>: der GBP unrevidierte Verbraucherpreisindex festgestellt vom Nationalen Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.) und veröffentlicht auf Bloomberg-UKRPI, oder einem Nachfolger.][<b>bei HVPI einfügen</b>: der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) für die Euro-Zone, der vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (EUROSTAT) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird] [<b>anderer Inflationsindex</b>].]</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [<b>Mindestzinssatz</b>] [.] [und der] [Der] [<b>Höchstzinssatz</b>].]</p>
--	--	---

		<p><u>Rückzahlung</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden am <b>[Datum]</b>/in den <b>[Rückzahlungsmonat einfügen]</b> fallenden Zinszahlungstag] (der "<b>Endfälligkeitstag</b>") zum Nennbetrag zurückgezahlt.</p> <p>[Rendite</p> <p>Die Rendite beträgt <b>[Rendite].]</b></p> <p>[Schuldverschreibungsgesetz</p> <p>Die Anleihebedingungen dieser Serie von Teilschuldverschreibungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemission vom 9. August 2009 ("<b>SchVG</b>") geändert werden.]</p>
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p>Siehe Ziffer C.9</p> <p>[Entfällt, Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente.]</p> <p><b>[[Bei Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit einem variablen Zinszeitraum, die an einen Referenzzinssatz gekoppelt sind, einfügen:</b></p> <p>Die Wertentwicklung des Referenzzinssatzes ist für die Höhe der Zinszahlung in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an einem bestimmten Zinszahlungstag relevant.]</p> <p><b>[Bei Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, die an einen Inflationsindex gekoppelt sind, einfügen:</b></p> <p>Die Wertentwicklung des Inflationsindex ist für die Höhe der Zinszahlung in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an einem bestimmten Zinszahlungstag relevant.]]</p>
[C.11	Zulassung zum Handel	[Entfällt, da ein Antrag auf Zulassung zum Handel nicht gestellt wurde.] [Regulierter Markt der Luxemburger Börse, (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")] <b>[[•]]</b>

#### Abschnitt D – Risiken

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<p>Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die der Emittentin eigen sind.</p> <p>Jede Tranche von Teilschuldverschreibungen ist mit einem Emittentenrisiko, auch Schuldner- oder Bonitätsrisiko genannt, für zukünftige Anleger verbunden. Hierunter versteht man die Gefahr, dass die COMMERZBANK vorübergehend oder dauerhaft nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen zur Zahlung von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages nachkommen zu können.</p>



		<p>Darüber hinaus unterliegt die COMMERZBANK im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:</p> <p><b>Globale Finanzmarktkrise sowie Staatsschuldenkrise</b></p> <p>Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist nicht auszuschließen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für den Konzern, insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise, ergeben können. Eine weitere Verschärfung der Krise innerhalb der Europäischen Währungsunion kann erheblich negative, unter Umständen sogar existenzbedrohende Folgen für den Konzern haben. Der Konzern hält Staatsanleihen. Wertminderungen und niedrigere beizulegende Zeitwerte solcher Staatsanleihen haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet, und zukünftige Belastungen sind nicht auszuschließen.</p> <p><b>Makroökonomisches Umfeld</b></p> <p>Die starke Abhängigkeit des Konzerns vom wirtschaftlichen Umfeld, insbesondere in Deutschland, kann bei jedem erneuten wirtschaftlichen Abschwung weitere erhebliche Belastungen zur Folge haben.</p> <p><b>Adressenausfallrisiko</b></p> <p>Der Konzern unterliegt Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken), auch in Bezug auf große Einzelengagements, Großkredite und Engagements, die in einzelnen Sektoren konzentriert sind, sogenannte Klumpenrisiken, sowie aus Forderungen gegenüber Schuldnern, die von der Staatsschuldenkrise besonders betroffen sein können. Der Abbau des Schiffsfinanzierungsportfolios unterliegt erheblichen Risiken im Hinblick auf die unverändert schwierige Marktlage und die Volatilität von Schiffspreisen, davon beeinflussten Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken) sowie den Risiken von erheblichen Veränderungen der Werte bei Sicherheiten an Schiffen. Der Konzern verfügt über erhebliche Positionen in seinem Portfolio notleidender Kredite und Kreditausfälle könnten nur unzureichend durch Sicherheiten und bisher erfolgte Wertberichtigungen und gebildete Rückstellungen abgedeckt sein.</p> <p><b>Marktrisiken</b></p> <p>Der Konzern unterliegt einer Vielzahl von Marktrisiken in Bezug auf die Bewertung von Aktien und Fondsanteilen sowie in Form von Zinsrisiken, Credit Spread Risiken, Währungsrisiken, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken, Rohstoffpreiserisiken.</p> <p><b>Strategische Risiken</b></p> <p>Es besteht das Risiko, dass der Konzern von seiner Strategie nicht, nicht vollständig oder nur zu höheren Kosten als geplant</p>
--	--	--

		<p>profitieren kann und dass die Umsetzung geplanter Maßnahmen nicht zur Verwirklichung der angestrebten strategischen Ziele führt.</p> <p><b>Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld</b></p> <p>Die Märkte, in denen der Konzern tätig ist, insbesondere der deutsche Markt (und dort vor allem die Tätigkeiten im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden sowie im Investment Banking) sowie der polnische Markt, sind von starkem Preis- und Konditionenwettbewerb gekennzeichnet, woraus ein erheblicher Margendruck resultiert.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Der Konzern ist auf die regelmäßige Versorgung mit Liquidität angewiesen und ein marktweiter oder unternehmensspezifischer Liquiditätsengpass kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erheblich negativ beeinflussen.</p> <p><b>Operationelle Risiken</b></p> <p>Der Konzern unterliegt einer Vielzahl von operationellen Risiken einschließlich des Risikos, dass Mitarbeiter exzessive Risiken für den Konzern eingehen oder gegen oder in Ausübung der Geschäftstätigkeit gegen geltende Gesetze, Regeln und Vorschriften verstoßen und dadurch plötzlich auftretende Schäden in erheblicher Größenordnung verursachen, die mittelbar auch zu einer Erhöhung der Eigenkapitalanforderungen führen können. Die betrieblichen Systeme der Bank sind zunehmend dem Risiko von Cyberangriffen und anderer Internet-Kriminalität ausgesetzt, was zu Verlusten von Kundeninformationen, Reputationsschäden für die Bank sowie aufsichtsrechtlichen Verfahren und finanziellen Verlusten führen könnte.</p> <p><b>Risiken aus bankenspezifischer Regulierung</b></p> <p>Die sich ständig verschärfenden aufsichtsrechtlichen Eigenkapital- und Liquiditätsstandards sowie Prozess- und Reporting-Anforderungen könnten das Geschäftsmodell für verschiedene Aktivitäten des Konzerns in Frage stellen, die Wettbewerbsposition des Konzerns negativ beeinflussen, die Rentabilität des Konzerns beeinträchtigen oder die Aufnahme zusätzlichen Eigenkapitals notwendig machen. Sonstige aufsichtsrechtliche Reformvorschläge infolge der Finanzmarktkrise, z.B. Belastungen wie die Bankenabgabe, eine mögliche Finanztransaktionssteuer, die Trennung des Eigenhandels vom Einlagengeschäft oder verschärfte Offenlegungs- und Organisationspflichten, können das Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld des Konzerns wesentlich beeinflussen.</p> <p><b>Rechtliche Risiken</b></p> <p>Im Zusammenhang mit seinen Geschäftsaktivitäten können für den COMMERZBANK-Konzern Rechtsstreitigkeiten entstehen,</p>
--	--	--

		<p>deren Ausgang ungewiss ist und die mit Risiken für den Konzern verbunden sind. Der Ausgang dieser Verfahren sowie regulatorische, aufsichtsrechtliche und staatsanwaltschaftliche Verfahren können erhebliche, über die jeweils geltend gemachten Ansprüche hinausgehende negative Auswirkungen auf den Konzern haben.</p>
D.3	<p>Wesentliche Risiken bezogen auf die Wertpapiere</p>	<p>Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die den Teilschuldverschreibungen eigen sind.</p> <p><b>Allgemeine Risiken hinsichtlich des Werts der Teilschuldverschreibungen und damit zusammenhängende Anlagekosten</b></p> <p>Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Schuldverschreibungen wird von volkswirtschaftlichen Faktoren und dem Marktumfeld in Deutschland sowie – in unterschiedlichem Maße - vom Marktumfeld, von Zinssätzen, von Devisenkursen und von Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. In Bezug auf eine mögliche Inflation sollten Investoren den Einfluss einer Verringerung des Geldwerts ihrer Vermögensanlage beachten, sofern die Teilschuldverschreibungen über keinen Inflationsausgleich verfügen.</p> <p>Es kann nicht garantiert werden, dass sich ein aktiver Markt für den Handel mit den Teilschuldverschreibungen entwickelt oder aufrechterhalten wird, unabhängig davon, ob diese zum Handel an einer Börse zugelassen werden. Entwickelt sich kein aktiver Markt für den Handel mit den Teilschuldverschreibungen oder wird dieser nicht aufrechterhalten, kann sich dies nachteilig auf den Markt- oder Handelspreis der Teilschuldverschreibungen und die Möglichkeit auswirken, die Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt zu verkaufen. Sollte es zu einer Börsenzulassung der Teilschuldverschreibungen gekommen sein, übernimmt die Emittentin keine Verantwortung diese aufrechtzuerhalten. Eine spätere Zurücknahme der Börsenzulassung kann die Handelbarkeit, den Marktpreis und die Verkaufsmöglichkeiten vor Fälligkeit der Teilschuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.</p> <p>Sollte kein liquider Markt für die Teilschuldverschreibungen entstehen, könnten Anleger gezwungen sein, diese bis zum Laufzeitende zu halten oder nur mit Verlusten zu verkaufen.</p> <p>Beim Kauf und Verkauf von Teilschuldverschreibungen fallen neben dem aktuellen Preis der Teilschuldverschreibung verschiedene Neben- und Folgekosten (u.a. Transaktionskosten, Provisionen und Depotentgelte) an. Diese Nebenkosten können das Gewinnpotential der Teilschuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen.</p>

		<p>Anleger müssen selbst überprüfen, ob sie etwaigen Einschränkungen oder Verboten in Bezug auf den Erwerb oder das Halten der Teilschuldverschreibungen unterfallen.</p> <p>Wird der Erwerb der Teilschuldverschreibungen mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit oder die Kreditzinsen aus Gewinnen eines Geschäftes zurückzahlen zu können.</p> <p>Die Anleihegläubiger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, durch deren Abschluss sie in der Lage sind, ihre Risiken im Zusammenhang mit ihren Teilschuldverschreibungen auszuschließen.</p> <p>Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in der Heimatrechtsordnung des Anleihegläubigers oder in anderen Rechtsordnungen, in denen dieser steuerpflichtig ist, möglicherweise steuerpflichtig.</p> <p>Etwaige ausgezahlte Zinsen können nur auf dem jeweils herrschenden Marktzinsniveau wieder angelegt werden, das sich möglicherweise nicht wie erwartet entwickelt hat.</p> <p>Institute müssen zukünftig ein Minimum an berücksichtigungsfähigen Eigenmitteln und Verbindlichkeiten vorhalten. Die Mindestanforderungen werden individuell für jedes Institut durch die zuständige Aufsichtsbehörde festgelegt. Im Rahmen der jährlichen Aktualisierung der Abwicklungspläne können diese Anforderungen angepasst werden. Sollten die berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht ausreichen, um den Anforderungen zu entsprechen, kann es notwendig werden, zusätzliches Fremdkapital (mit gleichem oder höherem Rang als die Teilschuldverschreibungen) zu emittieren. Dadurch kann sich der Rang der Inhaber der Teilschuldverschreibungen verschlechtern und dementsprechend negative Auswirkungen für die Inhaber der Teilschuldverschreibungen in der Insolvenz der Emittentin haben. Zur Zeit befinden sich Vorschläge der Europäischen Kommission vom 23. November 2016 zur BRRD und SRM-Verordnung im europäischen Gesetzgebungsverfahren, welche Änderungen in Bezug auf die minimalen berücksichtigungsfähigen Eigenmittel und Verbindlichkeiten beinhalten. Es ist jedoch noch unklar, ob und inwieweit diese Überlegungen auf europäischer Ebene umgesetzt werden und ob sie auch auf inländische systemrelevante Banken anwendbar sein werden sowie welche</p>
--	--	---

		<p>Auswirkungen auf die individuellen Anforderungen der Emittentin sich ergeben werden.</p> <p>Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem Recht. Für Auswirkungen von Gerichtsentscheidungen, Änderungen der Gesetzeslage oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Prospekts wird keinerlei Haftung übernommen.</p> <p><b>Zahlungsrisiken</b></p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit festem Zinssatz einfügen:</b> Ein Anleihegläubiger von [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefen] mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser Teilschuldverschreibungen infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit variablem Zinssatz einfügen:</b> Auf Grund der schwankenden Zinserträge können Anleger die endgültige Rendite von variabel verzinslichen [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefen] zum Kaufzeitpunkt nicht bestimmen.]</p> <p><b>[Im Falle von Reverse Floater Teilschuldverschreibungen einfügen:</b> Anders als der Preis von normalen Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, hängt der Preis von Reverse Floater Teilschuldverschreibungen in hohem Maße von der Rendite der festverzinslichen Teilschuldverschreibungen ab, die die gleiche Fälligkeit haben. Investoren werden dem Risiko ausgesetzt, dass langfristige Marktzinsen steigen selbst wenn kurzfristige Marktzinsen fallen. In diesem Fall kompensiert ein steigendes Zinseinkommen nicht ausreichend den Rückgang des Preises des Reverse Floaters, da dieser Rückgang disproportional sein kann.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit fest-zu-variablem Zinssatz einfügen:</b> Bei fest-zu-variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen ändert sich der Zinssatz von einem festen zu einem variablen Zinssatz zu einem vorher festgelegten Zeitpunkt. Für den Zeitraum in dem der feste Zinssatz anwendbar ist, unterliegen Anleger dem Risiko, dass der Marktwert der Teilschuldverschreibungen in Folge einer Veränderung des Marktzinssatzes sinkt. Für den Zeitraum in dem der variable Zinssatz anwendbar ist, unterliegen Anleger dem Risiko schwankender Zinszahlungen und folglich unbestimmter Zinserträge.]</p> <p><b>[Im Falle von festverzinslichen Teilschuldverschreibungen mit Zinsanpassung einfügen:</b> Festverzinsliche Teilschuldverschreibungen mit Zinsanpassung haben einen Zinssatz der sich zu einem vorher festgelegten Zeitpunkt ändert. Die Umstellung des Zinssatzes beeinflusst den Marktwert der Teilschuldverschreibungen. Wenn sich der Festzinssatz in einen anderen Festzinssatz ändert, dann kann dieser neue Festzinssatz</p>
--	--	--

		<p>unterhalb der dann vorherrschenden Zinssätze für Festzinsanleihen liegen. Ein Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser Teilschuldverschreibungen infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.]</p> <p><b>[Sofern Referenzzinssatz anwendbar ist, einfügen:</b> Ein Anleihegläubiger ist den Risiken im Zusammenhang mit der Reform von LIBOR, EURIBOR und anderen Referenzzinssätzen oder Indizes ausgesetzt, die als Benchmark (jeweils eine "<b>Benchmark</b>" und zusammen die "<b>Benchmarks</b>") eingestuft werden. Seit dem 1. Januar 2018 ist die EU-Verordnung ((EU) 2016/1011) über Indizes, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (die "<b>Benchmark-Verordnung</b>") in allen Teilen anwendbar. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Teilschuldverschreibungen auswirken, die auf eine Benchmark bezogen sind sowie das Verschwinden einer 'Benchmark' oder Änderungen bei der Verwaltung einer Benchmark, einschließlich der folgenden Umstände:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ein Satz, der als Benchmark qualifiziert wird, kann nicht als solcher gemäß der Benchmark-Verordnung (vorbehaltlich anwendbarer Übergangsvorschriften) verwendet werden, wenn der für die Benchmark verantwortliche Administrator keine Zulassung (Art. 29 Benchmark-Verordnung) oder Registrierung hat oder wenn der Administrator seinen Sitz in einer Nicht-EU-Jurisdiktion hat, die nicht die Voraussetzungen der "Gleichwertigkeit" erfüllt (Art. 30 Benchmark-Verordnung), der Administrator bis zu einer solchen Entscheidung nicht "anerkannt" ist (Art. 32 Benchmark-Verordnung) oder die Benchmark nicht "übernommen" wurde (Art. 33 Benchmark-Verordnung).</li> </ul> <p>In einem solchen Fall könnte dies, abhängig von der verwendeten Benchmark und den anwendbaren Anleihebedingungen, Auswirkungen auf die Teilschuldverschreibungen haben; und</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- die Methodik oder andere Bedingungen der betroffenen Benchmark könnten verändert werden, um die Anforderungen der Benchmark-Verordnung zu erfüllen und diese Veränderungen könnten zu einer Erhöhung oder Verringerung der Benchmark Rate oder des Benchmark Niveaus führen, könnten die Volatilität der veröffentlichten Rate oder des Niveaus beeinflussen und könnten Auswirkungen auf die Teilschuldverschreibungen haben, einschließlich einer in das Ermessen der Berechnungsstelle gestellten Bestimmung der relevanten Rate.</li> </ul>
--	--	---

		<p>Zusätzlich zu der oben beschriebenen Benchmark-Verordnung existieren zahlreiche weitere Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, welche Auswirkungen auf Benchmarks haben könnten. Jede Umsetzung einer dieser möglichen Reformvorschläge könnte dazu führen, dass sich die Art der Verwaltung von Benchmarks verändert, was dazu führen könnte, dass diese sich anders als in der Vergangenheit entwickeln. Benchmarks könnten vollkommen verschwinden oder es könnten sich Konsequenzen ergeben, die derzeit nicht vorhersagbar sind.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, welche mit einer bestimmten Verwendung der Erlöse emittiert werden, wie bspw. Green Bonds, einfügen:</i></b></p> <p>Die Endgültigen Bedingungen hinsichtlich einer bestimmten Tranche von Teilschuldverschreibungen können vorsehen, dass die Emittentin die Absicht hat, die Erlöse aus einem Angebot dieser Teilschuldverschreibungen speziell für Projekte und Tätigkeiten zu nutzen, welche klimafreundliche und andere Umweltzwecke ("<b>Grüne Vermögenswerte</b>") fördern. Potenzielle Anleger sollten die in den diesbezüglichen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen bezüglich einer solchen Verwendung der Erlöse beachten und müssen die Relevanz einer solchen Information für den Zweck einer jeden Investition in diese Teilschuldverschreibungen zusammen mit jeder anderen Untersuchung, die ein solcher Investor für nötig hält, für sich selbst bestimmen. Insbesondere wird keine Zusicherung von Seiten des Emittenten gegeben, dass die Nutzung solcher Erlöse für bestimmte Grüne Vermögenswerte ganz oder teilweise die gegenwärtigen oder zukünftigen Erwartungen der Anleger oder Anforderungen bezüglich bestimmter Investitionskriterien oder Richtlinien, die der Investor oder seine Anlagen einhalten müssen, erfüllen wird.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Höchstzinssatz einfügen:</i></b> Die Anwendung eines Höchstzinssatzes bedeutet, dass die von den Anlegern für die Laufzeit der Teilschuldverschreibungen zu erwartende Gesamttrendite von vornherein begrenzt ist.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Inflationsindex-abhängigen Teilschuldverschreibungen einfügen:</i></b> Wenn sich die Teilschuldverschreibungen auf einen Inflationsindex (Verbraucherpreisindex) beziehen, steht die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen in direkter Verbindung mit der Entwicklung dieses Indexes. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass der als Basiswert dienende Index nicht zwingend mit der tatsächlichen Inflationsrate, der Anleger ausgesetzt sind, übereinstimmt. Eine Anpassung des Zinssatzes aufgrund von Veränderungen des Inflationsindexes in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen ist folglich nicht unbedingt geeignet, Anleger vollumfänglich für eine Verringerung der Kaufkraft etwaiger im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen erhaltener Erträge zu entschädigen.]</p>
--	--	---

		<p><b>[Im Falle von CMS-abhängigen Teilschuldverschreibungen:</b> Aufgrund schwankender Swap-Sätze sind Anleger nicht in der Lage, die tatsächliche Rendite der Teilschuldverschreibungen mit einem CMS als Referenzzinssatz zum Zeitpunkt des Erwerbs vorherzubestimmen.]</p> <p><b>[Im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen oder Null-Kupon-Pfandbriefe einfügen:</b> Bei [Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen][Null-Kupon-Pfandbriefe] haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Teilschuldverschreibungen, da die Emissionskurse aufgrund der Abzinsung erheblich unter dem Nennbetrag liegen.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit einer "Call Option" einfügen:</b> Die vorzeitige Rückzahlung einer Teilschuldverschreibung kann zu negativen Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite führen, und der zurückgezahlte Betrag der Teilschuldverschreibungen kann niedriger als der vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis sein. In diesem Fall kann ein Teilverlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Darüber hinaus können Anleihegläubiger, die die Beträge wieder anlegen wollen, die ihnen bei einer vorzeitigen Rückzahlung ausgezahlt wurden, diese unter Umständen nur mit einer niedrigeren Rendite als derjenigen der gekündigten Teilschuldverschreibungen anlegen.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen bezogen auf Fremdwährungen einfügen:</b> Für Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen, die auf eine Fremdwährung lauten, besteht das Risiko, dass Änderungen der Wechselkurse die Rendite solcher Teilschuldverschreibungen beeinträchtigen können.]</p> <p><b>Laufzeit der Teilschuldverschreibungen</b></p> <p>Bei Fälligkeit werden die Teilschuldverschreibungen in Höhe des Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt. Dieser Betrag kann sowohl niedriger als auch höher sein als der ursprüngliche Kaufpreis. Je nach Entwicklung des Sekundärmarkts, kann der Anleger daher beim Versuch, die Teilschuldverschreibungen an diesem zu verkaufen, Verluste erleiden.</p> <p>Die Endgültigen Bedingungen können eine feste Laufzeit, während der die Teilschuldverschreibungen nicht zurückgezahlt werden dürfen, vorschreiben. In solchen Fällen sind Anleger möglicherweise nicht in der Lage, ihre Investitionen vor Fälligkeit hereinzuholen, zwecks beispielsweise Neuanlage ihres Kapitals.</p> <p><b>[Im Falle von nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:</b> In § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz wurde am 21. Juli 2018 eine neue Art von nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten eingeführt (im Kontext der Emission von Teilschuldverschreibungen unter diesem Programm werden diese</p>
--	--	--



		<p>Teilschuldverschreibungen als "<b>nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen</b>" bezeichnet). Die Anleihebedingungen der nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen sehen kein Recht der Anleihegläubiger zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Recht eines Anleihegläubigers, seine Teilschuldverschreibungen bei Eintritt eines Kündigungsgrundes zur Rückzahlung fällig zu stellen vor. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Darüber hinaus ist den Anleihegläubigern für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>Die nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen sind nachrangig im Sinne des § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz. Die Anleihegläubiger werden in den Anleihebedingungen der nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen auf den niedrigeren Rang ihrer Ansprüche ausdrücklich hingewiesen. Als Folge dieses Nachrangs kann erzwungen werden, dass jeder Anspruch der Anleihegläubiger aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen (einschließlich, aber nicht hierauf begrenzt, Ansprüche auf Rückzahlung, Zinsen, Gebühren oder andere Zahlungen, die aus nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen zahlbar werden können) Verluste der Emittentin vor sonstigen Ansprüchen anderer Gläubiger trägt und möglicherweise zu einem höheren Maße als andere Gläubiger. Dies gilt nicht, sofern dieser andere Anspruch ebenfalls als nachrangig im Sinne des § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz vorgesehen ist oder nach anwendbarem Recht anderweitig nachrangig ist. Für die Zwecke deutschen Insolvenzrechts und allen anderen Verordnungen, Gesetzen und Regeln, die sich auf die maßgeblichen Bestimmungen deutschen Insolvenzrechts und der darin festgelegten Rangfolge von Ansprüchen beziehen, wird jeder Anspruch der Anleihegläubiger aus den nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen als nachrangig zu allen anderen regulären, unbesicherten und nicht-nachrangigen Ansprüchen im Sinne von § 38 Insolvenzordnung sowie allen anderen Ansprüchen, die gesetzlich nicht nachrangig sind, betrachtet.]</p> <p><b><i>[Im Falle von nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:</i></b></p> <p>Die Verbindlichkeiten der COMMERZBANK im Falle von Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten. Im Fall von Liquidation, Insolvenz oder Auflösung oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen solche</p>
--	--	--

		<p>Verbindlichkeiten den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin im Rang nach, sodass in einem solchen Fall kein Betrag unter einer solchen Verpflichtung zahlbar ist bis die Forderungen aller nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.]</p> <p><b><i>Keine Kündigungsgründe</i></b></p> <p>Die Anleihebedingungen der Teilschuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor, welche für den Eintritt bestimmter Gründe die Kündigung der Teilschuldverschreibungen erlauben. Dementsprechend haben Anleihegläubiger, falls die Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen nicht einhält, nicht das Recht die Teilschuldverschreibungen zu kündigen. Bei Zahlungsverzug ist das einzige Rechtsmittel der Anleihegläubiger für die Rückzahlung der geschuldeten Beträge in Bezug auf Zahlungen von Kapital oder Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen die Einleitung eines Verfahrens zur Durchsetzung dieser Zahlungen. Ungeachtet des Vorstehenden ist die Emittentin aufgrund der Eröffnung eines solchen Verfahrens nicht verpflichtet, einen Betrag oder Beträge früher zu zahlen als ansonsten von ihr zahlbar gewesen wäre oder wären.</p> <p><b><i>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen außer Pfandbriefe einfügen:</i></b></p> <p><b><i>Keine Aufrechenbarkeit oder Sicherheiten</i></b></p> <p>Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Ferner ist den Anleihegläubigern für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird, einfügen:</i></b></p> <p><b><i>Rückwirkende Anpassung bestimmter Merkmale der Teilschuldverschreibungen</i></b></p> <p>Bestimmte Merkmale der Teilschuldverschreibungen, wie der Ausgabepreis oder z.B. ein Währungswechselkurs oder Zinssatz, können von der Emittentin nach Erstellung der Endgültigen Bedingungen festgesetzt werden. Der potentielle Anleger trägt daher das Risiko, dass seine Renditeerwartung auf Annahmen und Prämissen beruht, die sich zum Zeitpunkt seiner Kaufentscheidung nicht vollständig in den Endgültigen Bedingungen der Teilschuldverschreibungen widerspiegeln.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Pfandbriefen einfügen:</i></b></p>
--	--	---

		<p>Die Pfandbriefe werden nicht mit einer "Put Option" zugunsten der Anleihegläubiger begeben. Ferner werden im Falle der Erhebung eines Quellensteuerabzugs oder Einbehalts auf Zinszahlungen aus den Pfandbriefen keine zusätzlichen Geldbeträge an die Anleger gezahlt, sodass der Anleger Zinszahlungen abzüglich eines solchen Abzuges oder Einbehalts erhält. Das SchVG findet auf Pfandbriefe keine Anwendung.</p> <p>Die Insolvenz einer Pfandbriefemittentin hat keinen unmittelbaren Einfluss auf das Settlement der Pfandbriefe. Es besteht jedoch das Risiko, dass der Anleger einen Verlust erleidet, für den Fall, dass die zur Deckung der Pfandbriefe bereitgestellten Sicherheiten nicht ausreichen, um die Zahlungsverpflichtungen gegenüber allen Pfandbriefgläubigern zu erfüllen.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen die auf Renminbi lauten:</b> Falls die Teilschuldverschreibungen auf Renminbi lauten, gibt es erhebliche Einschränkungen bei der Überweisung von Renminbi in die und außerhalb der Volksrepublik China ("<b>VR China</b>"), weil der Renminbi zurzeit nicht frei konvertierbar ist.</p> <p>Es gibt nur eine begrenzte Verfügbarkeit von Renminbi außerhalb Chinas, was die Liquidität der Teilschuldverschreibungen und die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen könnte, Renminbi außerhalb Chinas zu beziehen, um die Teilschuldverschreibungen zu bedienen.</p> <p>Der Wert des Renminbi gegenüber dem U.S. Dollar und anderen Fremdwährungen schwankt und wird durch Veränderungen in der VR China und durch internationale politische und wirtschaftliche Bedingungen und von vielen anderen Faktoren beeinflusst.</p> <p>Die Regierung der VR China hat in den letzten Jahren schrittweise die Regulierung der Zinssätze liberalisiert. Eine weitere Liberalisierung kann die Volatilität des Zinssatzes erhöhen.</p> <p>Alle Zahlungen bezüglich der Teilschuldverschreibungen werden ausschließlich, wie in den Teilschuldverschreibungen verbrieft, durch Übertragung auf ein Renminbi Bankkonto in Hong Kong geleistet.]</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, auf die die Regelungen für Gläubigermehrheitsbeschlüsse gemäß Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sind einfügen:</b> Die Anleihebedingungen sehen vor, dass die Inhaber dieser Serie von Teilschuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen durch die Emittentin zustimmen, wie in § 5 SchVG beschrieben. Solche Änderungen der Anleihebedingungen, die nach dem SchVG zulässig sind, können schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Inhalt und den Wert der Teilschuldverschreibungen haben und sind für alle Inhaber der Teilschuldverschreibungen bindend, selbst wenn diese gegen die Änderungen gestimmt haben.]</p>
--	--	--

		<p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Einführung eines Abwicklungsregimes für Kreditinstitute</b></p> <p>Am 15. Mai 2014 haben das Europäische Parlament und der Rat die Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die so genannte Bank Recovery and Resolution Directive (die "<b>BRRD</b>")) verabschiedet.</p> <p>Die BRRD wurde in Deutschland auch durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "<b>SAG</b>"), das am 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist, umgesetzt.</p> <p>Für die in der Eurozone ansässigen Kreditinstitute, wie die Emittentin, die im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus ("<b>Single Supervisory Mechanism</b>" – "<b>SSM</b>") beaufsichtigt werden, sieht die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 ("<b>SRM-Verordnung</b>") eine einheitliche Anwendung der Abwicklungsregelungen innerhalb des SSM ab dem 1. Januar 2016 vor.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung unterliegt die Emittentin den Abwicklungsentscheidungen, die der einheitliche Europäische Abwicklungsausschuss in Abstimmung mit der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Kommission sowie den nationalen Abwicklungsbehörden erlassen kann. Die Entscheidungen werden basierend auf dem SAG durch die zuständige deutsche Abwicklungsbehörde, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>"), umgesetzt.</p> <p>Die SRM-Verordnung sieht unter anderem mögliche Verlustbeteiligungen für Gläubiger von Banken vor. Nach der SRM-Verordnung erhalten die Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Befugnis, die Forderungen von nicht abgesicherten Gläubigern eines ausfallenden Instituts abzuschreiben und Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln (sog. "<b>Bail-in-Instrument</b>"), Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten auf eine Brückenbank oder eine für die Vermögensverwaltung gegründete Zweckgesellschaft zu übertragen, das Kreditinstitut oder dessen Geschäft an einen Dritterwerber zu veräußern oder die Laufzeiten und Zinssätze der Instrumente zu verändern ("<b>Abwicklungsinstrumente</b>").</p> <p>Die zuständige Abwicklungsbehörde soll im Rahmen des Bail-in-Instruments die Befugnis haben, bei Eintritt bestimmter Ereignisse bestehende Anteile zu löschen, bail-in-fähige Verbindlichkeiten (d. h. Eigenmittelinstrumente wie beispielsweise die nachrangigen Teilschuldverschreibungen und andere nachrangige Schulden</p>
--	--	---

		<p>und, vorbehaltlich einzelner Ausnahmen bei bestimmten Verbindlichkeiten, sogar nicht nachrangige Verbindlichkeiten) eines ausfallenden Instituts abzuschreiben oder diese abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten eines ausfallenden Instituts zu bestimmten Umwandlungssätzen in Aktien oder sonstige Eigentumstitel umzuwandeln, um die Finanzlage des Kreditinstituts zu stärken und ihm, vorbehaltlich einer angemessenen Restrukturierung, die Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu ermöglichen.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung soll eine Abschreibung (bzw. Umwandlung in Eigenkapital) keine vorzeitige Rückzahlung auslösen. Folglich wären auf diese Weise abgeschriebene Beträge unwiderruflich verloren, und die Inhaber der betreffenden Instrumente hätten – unabhängig davon, ob die Finanzlage der Bank wiederhergestellt wird – keine Ansprüche mehr aus diesen Instrumenten.</p> <p>Neben der Abschreibung oder Umwandlung kann die Abwicklungsbehörde auch die Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten oder Teile davon auf ein Brückeninstitut übertragen, eine staatlich kontrollierte Einheit, die solche Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten hält, um diese weiter zu veräußern. Das Abwicklungsinstrument der Ausgliederung von Vermögenswerten berechtigt die Abwicklungsbehörde dazu, Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten an eine staatliche Vermögensverwaltungsgesellschaft zu übertragen, damit diese wertsteigernd verwaltet werden können. Die Anwendung des Abwicklungsinstruments der Vermögensveräußerung ermöglicht der Abwicklungsbehörde die Veräußerung des Kreditinstituts oder einzelner Geschäftsbereiche oder Teile einzelner Geschäftsbereiche ohne Zustimmung der Anteilseigner an eine dritte Partei. Die nach Maßgabe der vorgenannten Abwicklungsinstrumente übertragenen Vermögensgegenstände stehen nicht mehr zur Begleichung der bei dem Institut verbleibenden Verbindlichkeiten zur Verfügung. Dies kann die Rückzahlungsfähigkeit des Instituts erheblich beeinträchtigen.</p> <p>Als weitere Maßnahme steht der Abwicklungsbehörde im Abwicklungsfall die Möglichkeit zur Verfügung, die Laufzeit und den Zinssatz der Verbindlichkeiten zu verändern und die Zahlungen für eine bestimmte Zeit einzustellen.</p> <p>Die Bestimmungen der SRM-Verordnung oder ähnliche Regelungen unter dem SAG könnten die Rechte der Inhaber von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) stark beeinflussen, da sie für den Fall, dass die Abwicklungsvoraussetzungen im Hinblick auf die Emittentin erfüllt wären, den Verlust der gesamten Anlage zur Folge haben können und sich – auch vor Eintritt der Abwicklungsvoraussetzungen bzw. der Abwicklung – nachteilig auf den Marktwert einer nachrangigen Teilschuldverschreibung auswirken können.</p>
--	--	--

		<p><b>Die geplante Finanztransaktionssteuer (FTS)</b></p> <p>Die Europäische Kommission hat die Umsetzung einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer (FTS) in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei vorgeschlagen. Die geplante Finanztransaktionssteuer könnte unter bestimmten Umständen Anwendung auf bestimmte Geschäfte mit den Teilschuldverschreibungen (einschließlich Sekundärmarkttransaktionen) finden. Die teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten führen jedoch weiterhin Verhandlungen über die Finanztransaktionssteuer. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen. Außerdem steht der Zeitpunkt, zu dem die Finanztransaktionssteuer Gesetzeskraft erlangen und der Zeitpunkt, zu dem sie in Bezug auf Geschäfte mit den Teilschuldverschreibungen in Kraft treten wird, derzeit noch nicht fest. Jedoch hat Estland seitdem mitgeteilt, dass es nicht teilnehmen wird.</p> <p><b>Auswirkung einer Herabsetzung des Kreditratings</b></p> <p>Der Wert der Teilschuldverschreibungen kann auch durch Ratings beeinflusst werden, die in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von Rating-Agenturen vergeben werden. Eine Herabsetzung des Ratings der Teilschuldverschreibungen durch eine Rating-Agentur kann sich negativ auf deren Marktpreis auswirken.</p> <p><b>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:</b></p> <p><b>Keine Besicherung</b></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Sie werden weder mit Sicherheiten unterlegt, noch sind sie durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands deutscher Banken e.V. (BdB) gedeckt oder durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz erfasst. Damit trägt der Anleger das Risiko, dass die Emittentin unter den Teilschuldverschreibungen fällige Leistungen nicht oder nicht vollständig erbringt, was sogar zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen kann.]</p> <p><b>Ersetzung der Emittentin</b></p> <p>Die Emittentin ist bei Vorliegen der in den Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber der Teilschuldverschreibungen eine andere Gesellschaft als neue Emittentin hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen. In diesem Fall übernimmt der Inhaber der Teilschuldverschreibungen grundsätzlich auch Risiken in Bezug auf die neue Emittentin.</p>
--	--	---

## Abschnitt E – Angebot

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	[Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Teilschuldverschreibungen dient allgemeinen Unternehmens- und Finanzierungszwecken.][•]
E.3	Angebotskonditionen	[Ausgabepreis: [•]] [Mindeststückelung: [•]] [Festpreis während der Zeichnungsfrist: [•]] [Die Zeichnungsfrist ist vom [•] bis [•].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Art der Bekanntmachung] [Weitere Angebotskonditionen sind [•].]
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	[Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten / gegebenenfalls Erläuterung von Interessenkonflikten.] [•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	[•][Entfällt. Dem Anleger werden von der Emittentin keine Ausgaben in Rechnung gestellt.]

## Risk Factors

The purchase of Notes issued under the Programme is associated with certain risks.

The information set forth below under "Risk Factors relating to the COMMERZBANK Group" is a disclosure of the principal risk factors that may affect the COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("Commerzbank Aktiengesellschaft", "COMMERZBANK", the "Bank" or the "Issuer" and together with its consolidated subsidiaries and affiliated companies "COMMERZBANK Group" or "Group") ability to fulfil its obligations under the Notes. The onset of one or several of these risks, in isolation or in combination with other factors, can seriously affect the business operations of the Group and have adverse effects on the net assets, financial standing and profitability of the Group or on the price of securities of COMMERZBANK. The risks described below, are possibly not the only risks to which the Group is exposed. Other risks, which are currently not known to the Bank or are considered unimportant at present, may also affect the business operations of the Group and have serious adverse effects on the business activity and the net assets, financial standing and profitability of the Group.

The information set forth below under "Risk Factors relating to the Notes" is a disclosure of risk factors that are known to the Issuer at the date of this Base Prospectus and in its opinion material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Additional risks that are not known at the date of this Prospectus or currently believed to be immaterial could likewise have an adverse effect on the value of the Notes.

In order to reach an informed purchase decision with respect to the Notes, investors should read all relevant documents in connection with the offering besides the risk factors set out in this section, including the information contained in the Base Prospectus, all documents incorporated by reference and the relevant Final Terms. In this respect, investors should, together with the other information on the Issuer and the Notes contained in the Base Prospectus, also consider the risks set out herein for their investment decision.

The order of the risks described herein does not imply any statement about the likelihood of occurrence of each risk or the influence of such risk factor on the value of the Notes. Prospective investors should also bear in mind that the presented risk factors may, if they materialise, mutually reinforce each other.

Prospective investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances. An investment in the Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Prospective investors should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Notes. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Notes set out below in particular, in addition to the other information contained elsewhere in this Prospectus. Prospective investors are also advised to consult their own tax advisers, legal advisers, accountants or other relevant advisers as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of the Notes including the effect of any laws of each country of which they are residents.

Should one or several of the following risks occur, this could lead to a material decline in the price of the Notes or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and of the capital invested by the investors.

Expressions defined or used in the Terms and Conditions or elsewhere in the Base Prospectus shall have the same meaning in this section "Risk Factors".

Notes may not be a suitable investment for all investors.

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any applicable supplement;



- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

## **Risk Factors relating to the COMMERZBANK Group**

### **Market and company-related risks**

#### ***1. The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of any renewed economic downturn.***

The upturn in Germany and the eurozone as a whole continues, propelled in part by the current global economic situation as well as property prices, which are now on the rise in nearly every euro country. Another driver is the low interest rate policy of the European Central Bank ("ECB"), which creates incentives for investment and also makes the frequently high level of private-sector debt tolerable and also reduces the burden on public finances.

The Group's increased focus on its customer-oriented business emphasises the role played by the need for credit, investment and banking products and the general interest rate environment as key factors when determining the Group's sources of income. Interest rates remain at historic lows, resulting in lower margins.

The further development of these and other macroeconomic conditions is subject to considerable uncertainty. A renewed recession, particularly in the United States, or a continuation or intensification of the current slowdown of growth in China, combined with a downturn in international trade (including as a result of protectionist tendencies), would have a disproportionately high impact on export-oriented countries like Germany. This, in turn, could have material adverse effects on COMMERZBANK and particularly its SME business. At the same time, a recession could contribute to a return to the financial market and sovereign debt crises.

Due to the large portion of COMMERZBANK's business activities that are located in Germany, a recession in this market would have substantial material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. In the event of a deep recession lasting several years, this may even pose a threat to the Group's existence. Moreover, since the Polish economy is significantly influenced by the state of the German economy, such a recession could also have material adverse effects on the business operations of mBank in Poland, which could lead to further significant material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**2. The global financial crisis and the sovereign debt crisis, particularly in the Eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence.**

The sovereign debt crisis led to the affected states' existing bonds suffering substantial losses in value. The market values of the bonds of a number of eurozone states, particularly Greece, Italy, Spain, Portugal and Ireland, declined, at times considerably. Countries outside the eurozone, particularly in Eastern Europe (and there, specifically Hungary), were also affected. At the same time, the trading liquidity of all affected Sovereign Debt decreased, in some cases substantially.

The effects of the financial crisis and the sovereign debt crisis and the resulting deterioration in the business environment have had a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. The main adverse effects have been an increased need for loan loss provisions and impairments in relation to net investment income, net trading losses and increases in financing costs, as well as declining income. It can be assumed that material adverse consequences may also result for the Group in the future, particularly in the event of a return of the crises. At the same time, it is to some extent not possible, or only possible with great difficulty, for the Group to hedge against risks related to the financial crisis and the sovereign debt crisis.

If further member states of the European Union were to experience payment problems or even become insolvent, the risks relating to the sovereign debt crisis would be significantly greater, even threatening the Group's existence under certain circumstances. The exit of individual countries from the European Monetary Union, in particular the exit of one of the major economic powers such as Germany, Italy, Spain or France, or the complete break-up of the European Monetary Union, would have extremely far-reaching consequences for financial markets and the real economy. Furthermore, potential funding restrictions imposed by local central banks could in this case lead to funding shortfalls and additional foreign currency risks. It can be assumed that such a scenario would have extremely significant material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations, and could even threaten the Group's existence under certain circumstances.

**3. The Group holds Sovereign Debt. Impairments and revaluations of such Sovereign Debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.**

The Group holds Sovereign Debt, i.e. bonds issued by a state or by other public-sector entities. These include bonds issued by Italy and Spain. Adverse performance prompted the Group to reduce its holdings of Sovereign Debt and accept losses as a consequence.

There is a risk that Sovereign Debt (including bonds of government sub-entities) may not be paid back in full. Should this risk materialise, the Sovereign Debt held by the COMMERZBANK Group would be subject to significant impairments, and further negative valuation effects from related interest and inflation hedging instruments would need to be booked through profit or loss. This may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

The Group's options for reducing the risks arising out of its Sovereign Debt holdings, whether through disposals or other measures, are limited or would require the acceptance of losses. This is because the Sovereign Debt holdings in many cases are characterised by very long exposures, the ability and the willingness of the market to absorb Sovereign Debt is limited and many market participants, particularly banks, are attempting to sell such debt. A downward spiral generated thereby may lead to further material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**4. Credit default swaps (CDSs) on Sovereign Debt acquired by the Group could fail to fulfil their hedging purpose. Furthermore, the Group has issued CDSs on Sovereign Debt, thereby assuming the default risk of the Sovereign Debt held by third parties. The risk from CDSs the Group has issued may materialise even if CDSs the Group has acquired fail to fulfil their hedging purpose at the same time.**

The value of the acquired CDSs depends on the respective counterparty's ability to pay. This ability to pay may be impaired if the counterparties fail to hedge their own risk positions effectively or if other substantial risks arising from Sovereign Debt materialise, particularly in the event of a sovereign insolvency. In addition, the contractual terms of the hedging instrument may not cover the specific event triggering the debtor's non-payment. In other circumstances, however, it may be the case that the hedging provided by the CDSs fails to fulfil its purpose, therefore exposing the Group to risks that it believed it had hedged.

Furthermore, in respect of several countries, the CDSs issued by the Group do not provide the same coverage in terms of amounts and contractual arrangements (e.g. with respect to currencies and terms) as the CDSs acquired by the Group. Therefore, even in the case of full performance of the CDSs by the counterparty, the acquired CDSs would not fully offset the risk arising from the issued CDSs.

A payment default by even just one of the countries whose Sovereign Debt is the subject of CDS coverage provided by the Group or whose Sovereign Debt positions held by the Group are hedged against through CDSs may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations, in addition to the adverse effects based on the Sovereign Debt of these countries directly held by the Group.

**5. There is a risk that the Group may not benefit from its strategy, or may be able to do so only in part or at a higher cost than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the desired strategic objectives.**

COMMERZBANK is planning to further adapt its business model to the changing conditions in the financial industry in the coming years; the "Commerzbank 4.0" strategy was developed for this purpose.

COMMERZBANK is still striving to be the leading bank for private, corporate and institutional customers in Germany. As a universal bank, it offers its customers an extensive range of traditional banking products, services and capital market products, as well as independent advice on selected third-party products for private customers. If the strategic positioning as a universal bank is no longer feasible, there is a risk that cyclical fluctuations in business will have a more significant impact on COMMERZBANK and it will not be able to benefit from joint funding of the segments.

As part of the "Commerzbank 4.0" strategy, COMMERZBANK intends to concentrate on its core businesses, digitalise 80% of relevant processes, and thereby achieve significant efficiency gains. Its business is focused on two customer segments, "Private and Small-Business Customers" and "Corporate Clients".

Even if these strategic objectives are successfully implemented there is a risk of increasing risk provisions due to lower net releases and persistently difficult shipping markets. The low interest rate environment and continuing customer caution in light of geopolitical uncertainties will have adverse effects on earnings even if the targeted level of growth is achieved.

The onset of any number of macroeconomic risks, including, for example, continuing low interest rates, renewed reluctance of customers to invest in securities or procure loans, high volatility and general uncertainty in the markets, a slowing of global economic growth (particularly in Germany and Poland), and a re-escalation of the financial market or sovereign debt crises, could prevent COMMERZBANK from achieving some or all of the targets set forth in its strategic plans.

Additionally, the Group is exposed to the risk that key assumptions underlying its strategy may prove to be partly or fully incorrect and therefore that some or all of the targets may not be reached. For example,

it is possible that the desired growth in customers and business volume will not be achieved due, in particular, to heavy competition. The Group is also exposed to the risk that planned investments cannot be made successfully, in good time or appropriately, with the result that the objectives targeted may only be achieved late, if at all. It cannot be ruled out that the intended portfolio sales and further progress in the run-down of the Asset & Capital Recovery (ACR) portfolio will not be achieved, will be achieved only in part, or will be achieved only later than planned.

Furthermore, the Group is exposed to the risk that certain factors that could undermine its strategy's success have been underestimated, or that unexpected circumstances could prevent the Group from reaching its stated targets. Operational risks may materialise in implementing the Group's strategy, which could cause this strategy to fail for reasons completely unrelated to its original underlying assumptions. Additionally, it is possible that the Group's future results could be negatively affected by one-time or special effects or developments that offset the positive effects of this strategy. For example, certain assets in the ACR portfolio may require significant future write-downs that were not foreseen in the planning process.

In addition, the Group is exposed to the risk that cost-saving measures may not be achieved, thereby also threatening the achievement of its strategic objectives.

Regulatory requirements (both current and future), especially in respect of capital adequacy, may come into conflict with the strategic objectives and have a significant negative impact on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**6. *The Group's results fluctuate significantly and are heavily influenced by volatile individual items and special effects. As a consequence, results for any period can serve as indications of results for subsequent periods to only a limited extent.***

The development of the Group's financial results in the future is subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause it to differ materially from the actual results of the period and any future results expressed or implied by such forward-looking statements. Such factors include the conditions in the financial markets in Germany, Europe, the USA and in other regions from which COMMERZBANK derives a substantial portion of its revenues and in which Commerzbank holds a substantial portion of its assets, the development of asset prices and market volatility, potential defaults of borrowers or trading counterparties, the implementation of the strategic initiatives of COMMERZBANK to improve its business model, the reliability of its risk management policies, procedures and methods, risks arising as a result of regulatory change and other risks. Negative trends in these factors, which can only be influenced by the Group to a small extent or not at all, could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**7. *The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments concentrated in individual sectors, referred to as "bulk" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis.***

The Group is exposed to default risk (credit risk) in connection with its lending business with customers and credit institutions (primarily comprised of loans to private and corporate customers, real estate finance and ship finance, as well as loans and advances to banks, insurance companies, financial service providers, states and public-sector entities), its substitute credit business (i.e. structured credit products), the financial instruments in its investment portfolio (e.g. bonds issued by industrial companies, banks, insurance companies and sovereigns), other financial instruments, derivatives and transactions with central counterparties. The Group defines credit risk as the risk associated with possible losses in value that may be caused by changes in credit ratings or the inability of a counterparty to make payments (for example, due to insolvency). In addition to credit rating risk and default risk, other subcategories of credit risk include settlement risk, counterparty risk and country risk. A worsening of a borrower's economic circumstances, payment defaults and impairments in the value of posted collateral

could result in a need to increase loan loss provisions to cover acute and latent credit default risk, or in an increase in the Group's capital charge due to an increase in risk-weighted assets. Further exacerbating the risks described above are risk concentrations in respect of individual large borrowers and counterparties.

Finally, the Group is exposed to credit risks related to financial institutions and companies particularly affected by the financial market and sovereign debt crises, for example because they are located in, or have operations focusing on, countries with high levels of debt such as Greece, Italy, Spain, Portugal or Ireland, because they have a high level of credit exposure to highly indebted countries or because they have issued a substantial amount of CDSs relating to the Sovereign Debt of these countries.

A worsening of the economic environment or an escalation of the financial market and sovereign debt crises, in particular, may call into question the continued economic viability of some of these counterparties. A possible worsening could acutely affect financial institutions in particular, as they are affected by higher defaults on loans or write-downs of securities or because, in the case of a material worsening of the economic environment, a substantial need for impairments in respect of real estate loan portfolios may occur or a substantial volume of customer deposits may be withdrawn. If the confidence in the creditworthiness of these financial institutions falls because of these factors, then their ability to refinance themselves through the market may be impaired, threatening their liquidity. This could lead to the collapse of those financial institutions and thereby indirect economic harm for COMMERZBANK.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**8. *The run-down of the ship finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the persistently difficult market environment and the volatility of ship prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of collaterals of ships directly owned.***

The goal of the Group's ship finance business is the value-optimizing run-down of the portfolio, irrespective of the current risk level of the individual financings. The ships furnished as collateral to the Group in connection with ship financing are subject to value fluctuations. The value of ships is significantly affected by the charter rates that have been and can be achieved. These depend on the supply of and demand for ships and transport capacity and reflect the nature of the ship (type, age, technology, size, etc.).

The markets for container ships, bulkers and tankers are still plagued by overcapacity, as is reflected in very low charter rates. Some ship financings can no longer be serviced as agreed. While charter rates for container ships and bulkers improved in 2017, in some cases considerably, these are still largely at a level that is insufficient for fully servicing the debt. Charter rates for tankers deteriorated further in 2017. This situation does not look like changing in the foreseeable future, so a recovery in the shipping market for the remainder of 2018 is unlikely.

The loss seen in ship values resulted in increased risk provisioning up to and including 2017. Along with the transition of the ship finance portfolio (which is slated to be run down) to the fair value approach in accordance with IFRS 9 as at 1 January 2018, COMMERZBANK has converted these credit risks to their fair value. The plan to wind this portfolio down in a way that preserves value remains unchanged. If market conditions change, transitioning to the fair value approach could result in fluctuating results that would negatively impact results if shipping markets decline. This could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**9. The run-down of the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to particular risks in view of the market environment, the volatility of real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the values of directly-owned real estate and real estate held as collateral.**

Success in reducing the Group's Commercial Real Estate finance portfolio depends to a large extent on the performance of real estate markets. Factors that may have a long-lasting influence on the real estate market include, but are not limited to, the relationship between the supply of and the demand for commercial real estate, tenants' ability to pay and the availability of tenants, the investment behaviour and risk appetite of investors, refinancing possibilities and general economic and political developments.

Due to the economic reasons described above, the value of directly-owned real estate and the collateral posted for the loan portfolios of the Commercial Real Estate finance business are subject to considerable fluctuations in value. Impairments in respect of collateral may necessitate an increase in loan loss provisions to cover acute and latent credit default risk. In the event that collateral is realised, however, this may also lead to it no longer being sufficient to cover the outstanding loan volume. Such a case would require additional valuation adjustments. All of this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**10. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio, and defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions previously taken.**

On a Group-wide basis, a large percentage of the receivables attributable to the default portfolio are covered by collateral measured from the point of view of realisation and impairments as part of risk provisioning (including general loan loss provisions). For the loan volume that is not covered, the Group expects to be able to generate further revenue from the positions in the default portfolio, for example because successful debt restructuring can still be effected or because some collateral having value could not be taken into consideration under regulatory principles. It is possible that the assumptions made in this regard may in retrospect prove to be inaccurate or no longer congruent with future developments, such that the quality of the collateral does not meet current estimations. This could be the case, for example, if macroeconomic developments continue to deteriorate and restructurings were to fail. In that event the Group could be faced with further significant losses from the default portfolio, which may have a material adverse effect on its net assets, financial position and results of operations.

**11. The Group continues to hold a substantial portfolio of securities that are characterised by poor liquidity, low, volatile or unavailable market prices and uncertainty regarding their value, and that the Group plans to reduce. It is possible that in the future the Group may have to further significantly impair these securities or sustain further significant losses in the downsizing of such portfolios.**

The Group holds portfolios of structured financial instruments, some of which are highly complex, which have declined considerably in value and for which trading takes place only to a limited extent or only in phases.

The Group is exposed to the risk of further reductions in value and losses in relation to the aforementioned financial instruments. This risk persists despite some phases of market recovery. A further increase of these risks is possible, particularly in the case of a renewed escalation of the financial market and sovereign debt crises, as, following the reductions carried out in the past, those financial instruments that remain can for the most part only be disposed of with greater difficulty or by incurring larger losses. At the same time, increasing numbers of market participants, in particular other banks, are also attempting to sell these kinds of financial instruments. In addition to the risks and value trends of the respective instruments over their full term, the Group also takes into account the regulatory capital tied up by the positions to be reduced. Therefore, losses realised upon disposal may be tolerated if capital is freed up.

Further losses in value on any of the structured financial instruments held by the Group may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**12. *The Group is exposed to the risk of changes in the fair value of the financial instruments it holds.***

A considerable portion of the Group's assets and liabilities consists of financial instruments that must be reported at fair value in the Bank's consolidated financial statements. For some of these financial instruments reported at fair value, there are no objective market prices. In these cases, fair value is determined using appropriate valuation methods for these instruments.

The use of valuation methods employing non-observable market data for determining fair value requires making assumptions and estimates that depend on the characteristics of the relevant instrument and the complexity and liquidity of the underlying market. If individual assumptions and estimates change as a result of negative market developments or for other reasons, revaluations of the relevant instruments may lead to significant changes in fair value, potentially resulting in substantial losses. This also includes the risk that previously recorded write-downs may not suffice to cover later defaults on amortisation and interest payments.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**13. *Changes in the classification of assets, relevant accounting standards, the regulatory environment or ratings from rating agencies may lead to changes in the value of the Group's assets, which could have an adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.***

Assets are valued on the basis of differing criteria depending on their classification. For example, financial instruments are reported on the balance sheet either at amortised cost or at fair value, depending on the category to which they are assigned. Changes in the categorisation or reclassifications of assets may therefore lead to a revaluation and, consequently, also to a valuation adjustment or to a valuation at amortised cost, depending on the circumstances. A change in the relevant accounting standards may also prompt a reclassification or a change to the valuation of assets. Regulatory changes, such as changes in capital buffer requirements, may also make a revaluation necessary.

If there are changes in relevant accounting standards, the regulatory environment or rating agencies' criteria or their interpretation, the Group may be required to recalibrate the valuation of its assets, the amount of its loan loss provisions or the models used to value them. For example, the Group may have to change its existing models for valuing structured financial instruments and other financial assets and its accounting of financial instruments in inactive markets, and accordingly may also have to change their fair value. Negative changes in the values of the aforementioned assets can have a decisive effect on the profitability of some of the Group's business divisions and therefore have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**14. *Contracts with bond and credit insurers, particularly monoline insurers, are exposed to a significant risk of default as these insurance companies are threatened by insolvency.***

The Group is exposed to the default risk associated with OTC derivatives (non-standardised derivatives that are not traded on a stock exchange, but "over the counter") *vis-à-vis* bond and credit insurers, including monoline insurers (insurers that exclusively offer credit insurance for the issuers of bonds and other market players) and Credit Derivative Product Companies ("CDPCs")<sup>1</sup>. Some of these OTC derivatives are CDSs. These are reported in the balance sheet at fair value. Factors affecting the fair value of CDSs include the expected default risk of the financial instrument underlying the hedge and

---

<sup>1</sup> Credit derivative company whose business model is based on the sale of hedges of single-name credit default swaps (CDSs) and senior tranches of collateralised debt obligations (CDOs). They rely on AAA ratings assigned based on the strength of their capital model, which is carefully monitored by the rating agencies, and do not offer any collateral.

that of the party issuing the CDSs. The situation of monoline insurers and CDPCs remains uncertain and risky. Defaults may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**15. The Group is exposed to credit risk related to reductions in the value of collateral that is not real property, particularly in the case of financial instruments.**

The Group engages significantly in the repo and derivatives business, primarily with financial institutions. The value of the collateral posted in connection therewith may fluctuate unexpectedly and, in the event of a simultaneous default by the borrower, lead to unexpected losses, particularly if the valuation of the securities underlying the transactions correlates to the borrower's credit rating. Such a loss may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

In general, the value of the collateral provided to the Group for hedging against credit risk is subject to fluctuations under certain circumstances. This applies to collateral that is not real property, and in particular to securities whose value is subject to significant fluctuations in volatile markets. Write-downs on collateral provided may necessitate an increase in loan loss provisions to cover acute and latent loan default risks, and an increase in risk-weighted assets may increase the Group's capital charge, which may have a material adverse effect on its net assets, financial position and results of operations.

**16. In addition to its traditional lending business, the Group is also exposed to credit risk extending significantly beyond the risks from traditional bank lending.**

The Group conducts business exposing it to the risk that third parties who owe money, securities or other assets to companies of the COMMERZBANK Group may not meet their obligations. In addition, the Group is also exposed to credit risk in many business areas outside the traditional banking business activities of deposit-taking and lending.

Credit risk outside the traditional lending business may arise, for example, from holding securities for third parties or entering into swap agreements or other derivative transactions in which counterparties have payment obligations to the Group. Other examples are forwards/futures, currency and commodity transactions that are not settled at the agreed time due to the counterparty's non-performance or due to the realisation of a settlement risk, i.e., due to system malfunctions on the part of a clearing agent or stock markets, clearing houses or other financial intermediaries.

The parties to these contracts may fail to meet their obligations to the Group as a result of insolvency, political and economic events, liquidity shortages, operational failures or for other reasons. This may have an adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

Credit risk outside the traditional banking business also exists for the Group in the field of derivative transactions. Certain credit derivatives require the Group to deliver the underlying security, loan or other liability to the counterparty in order to receive payment. This may result in the Group not receiving the payments owed to it or at least in a delay in settling the transaction. In some cases, the Group may not hold the underlying asset or may be unable to deliver it. This may have a negative impact on the reputation of the Group and affect its ability to engage in future business. It may also give rise to increased costs for the Group. This too may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**17. The Group is exposed to a large number of different market risks.**

The Group is exposed to market risk in the form of or in relation to:

- the measurement of equities and fund units:

The prices of equities and fund units can be heavily affected by instability with correspondingly negative trends on the financial markets, resulting in a fall in the value of equities and fund units held in the Group's financial investment or trading portfolios.



- interest rate risk:

The Group is exposed to the risk of a change in interest rates when the amount or type of interest (fixed/variable) on assets and liabilities in individual maturity buckets do not match, thereby creating open interest rate positions in assets and in liabilities. Changes in market interest rates may lead to a flat or even inverse yield curve. A flat or inverse yield curve, particularly over an extended period, may have a material adverse effect on the Group's interest margin and profitability. The low/negative interest rate environment may have an impact on the Group's interest income and profitability, especially when prevailing over a longer period.

The Group is exposed to market risk in the form of credit spread risks: If spreads on Sovereign Debt or other instruments should substantially widen, this would lead to a decline in market values and thus to a loss in the cash value of outstanding bonds in the event of divestment and a corresponding negative impact on results. Furthermore, negative income statement effects may also result from fair value revaluations of securities held in the trading portfolio.

- volatility and correlation risk:

The Group engages in the structuring and trading of financial derivatives. Derivatives are subject to price fluctuations caused by changes in the volatility of the prices of the underlying assets. To the extent that derivatives are based on two underlying assets or a portfolio of underlying assets, the prices of these derivatives are subject to what is referred to as "correlation fluctuations". Correlation is a statistical measure for the linear interaction of two underlying assets the higher the correlation coefficient, the more the two assets move in unison. If derivatives positions are not or cannot be hedged against changes in volatility or fluctuations in correlation, losses may result.

- commodity price risk:

In its operating business, the Group is exposed to market risk in the trading of commodity-related derivatives, certificates and spot transactions. The underlying commodities are generally precious metals, industrial metals, energy and agricultural commodities. The prices of these financial instruments may rise or fall due to a number of factors, including the general state of the economy, market trends, exchange rate trends and changes in legal and political conditions. If positions are not fully hedged against these risks, losses may result.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

#### **18. The Group is exposed to currency risks.**

Group subsidiary companies based outside the Eurozone prepare their individual financial statements in foreign currencies. Currency fluctuations between the euro and the respective local currencies may result in the exchange rates used to convert non-euro items in the individual entities' financial statements for the purpose of preparing the consolidated financial statements differing from those used in previous reporting periods. These translation differences may reduce the Bank's equity. In addition, the Bank and other Group companies located in the Eurozone enter into transactions in currencies other than the euro. A relative appreciation or depreciation of the respective foreign currency against the euro may result in correspondingly higher expenses or lower income from the foreign currency transactions.

Consumers in many Central and Eastern European countries have taken out a substantial number of loans in foreign currencies, particularly in Swiss francs. The Group has also extended such loans. Due to the relative decline of the currencies of these countries, some of these loans are now non-performing or are on the verge of becoming so. This situation may be aggravated if Central and Eastern European currencies decline or the Swiss franc appreciates further. In Poland, draft legislation has been introduced regarding the reimbursement of loans denominated in foreign currencies at "unreasonable" exchange rate margins. Further measures (e.g. higher capital requirements and higher risk weightings for such

foreign currency loans) are intended to prompt the lending banks to "voluntarily" exchange such foreign currency loans into Polish Zloty.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**19. The Group's hedging strategies may prove to be ineffective, result in costs and entail risks.**

The Group utilises a range of instruments and strategies to hedge risks. If these instruments and strategies prove to be partly or entirely ineffective, the Group may sustain losses that were actually intended to have been hedged. In addition, hedging strategies incur costs and may give rise to additional risks.

Unforeseen market developments may have a significant impact on the effectiveness of hedging measures adopted by the Group. Gains and losses from ineffective risk-hedging measures can increase the volatility of the income generated by the Group, which may result in material adverse effects on its net assets, financial position and results of operations.

Finally, the Group is, in some cases, able to hedge against risks related to crises such as the financial market and sovereign debt crisis only with difficulty or inadequately. The effects of crises on different counterparties and the assessment of those counterparties by the markets also depend on psychological factors. These assessments may to some extent vary sharply within a short period of time, thereby leading to fluctuations in market values, liquidity of instruments and risks. This may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**20. The Group's income and profit from its brokerage business and other commission-based or fee-based business may decrease further.**

The developments of recent years may result in a further decrease in the Group's income and profit from its brokerage business and other commission-based or fee-based business. Uncertain economic growth prospects may lead to a lower number and volume of transactions carried out by the Group for its customers. Moreover, the fees earned by the Group for managing securities portfolios depend primarily on the value and performance of the holdings being managed. The market situation and a change in investor behaviour may reduce the value of these securities portfolios. This may lead to a drop in income generated by the securities business in the private customer business.

At the same time, the statutory requirements for investment advisory services have risen, mainly in the private customer business. This requires additional time and effort, sometimes quite considerable, and also involves increased compliance risks. It is possible that the Group will not succeed in passing on the associated costs or offsetting these costs in the brokerage area through other additional income over the long term. This could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**21. There is a risk that products developed by the Group cannot be placed in the market, that the products that are placed do not perform as expected and that investments made in these products therefore prove to have been wasted, or that liability risks or financing commitments result therefrom.**

The Group develops various products. Developing these types of products involves costs. Considerable expenses are sometimes already incurred in advance of the launch of the product. If the product cannot then be placed, these expenses may prove to have been wasted. This can lead to assets being disposed of only at a lower price or having to be written off.

In other cases a product which is developed by the Group or by a third party but marketed and placed by the Group may perform differently than expected over time. If the entire product is not placed in the market, then the Group is exposed to the corresponding risks from the remaining portion held by it. In

respect of the portion that is placed, the negative performance of the product may lead to claims by investors against the Group. The negative performance of the product may also lead to draw downs of commitments made by the Group with respect to the product.

The onset of any of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**22. *The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterised by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.***

The COMMERZBANK Group competes in Germany and internationally for customers, investors and employees. In Europe it principally competes with the European universal banks with a leading position in each domestic market. In Germany the banking sector overall is characterised by a high level of fragmentation and intense competition. Competition is often conducted under conditions that result in margins that are economically unattractive or are not commensurate with the associated risks. At the same time, the current low interest rates are having an amplified effect on margin erosion in the deposit business with private and above all corporate customers.

The banking sector in Poland is also characterised by intense competition and the resulting pressure on margins. Additionally, an economic downturn in Poland as well as, since the Polish economy is significantly influenced by the state of the German economy, an economic downturn in Germany could have material adverse effects on mBank's business operations in Poland, which could adversely affect the Group's net assets, financial position and results of operations.

In addition, non-banks and other new entrants such as fintechs are also increasingly competing for customers and share of wallet.

If the Group does not succeed in providing its products and services on competitive terms and in achieving margins that at least compensate for the costs and risks associated with its business activities, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**23. *The Group is dependent on the regular supply of liquidity, and a market-wide or company-specific liquidity shortage could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.***

The Group regularly requires liquidity in order to refinance its business activities and is therefore generally exposed to liquidity risk as part of its business model, i.e. the risk that it is unable to meet its current and future payment commitments at all or in a timely manner, or that it can only refinance itself at unacceptably high costs.

In general, liquidity risk can be observed in the following forms. It can occur in terms of intraday liquidity risk, which means that the Bank is not able to settle its intraday payment obligations with one of its market counterparts or within the European Payment System. It also can occur in terms of a structural liquidity mismatch which may ultimately materialise as intraday liquidity risk if the Bank is not in a position to take mitigating actions in time.

In the event of certain market movements or a rating downgrade, the Bank may be faced with additional collateral requirements, which could constitute a burden to the Bank's liquidity position as the additional collateral would need to be funded.

In the event of refinancing difficulties, the Group could be forced to dispose of assets held by it for less than their book values and to limit its business activities. Measures of this nature may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**24. The Group's options for securing longer-term refinancing through Pfandbriefe could be limited by an impairment of the liquidity of the covered bond markets.**

"Pfandbriefe" are covered bonds issued under the German Covered Bond Act (*Pfandbriefgesetz*). COMMERZBANK issues mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) which are collateralised by residential mortgage loans and public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) which are collateralised by public sector loans. The issuance of Pfandbriefe is an important element of the Group's medium and long-term refinancing. An impairment of the liquidity of the covered bond market, for example due to stricter cover requirements imposed by rating agencies, could restrict the issuance of Pfandbriefe. To the extent that the Group's business operations are thereby limited, this could have material adverse effects on the Group's financial position.

**25. A downgrade in the rating of COMMERZBANK and its subsidiaries may make refinancing more difficult or more expensive and entitle counterparties to terminate derivative transactions or demand additional collateral.**

The rating agencies S&P, Moody's, Fitch Ratings (Fitch) and Scope perform creditworthiness assessments to determine whether a potential borrower will be in a position to meet its contractually agreed credit obligations in the future. In addition, COMMERZBANK's rating is also an important comparative element in competition with other banks. It also has a considerable influence on the ratings of COMMERZBANK's significant subsidiaries. The assessment of the borrower's net assets, financial position and results of operations is key to the assigned rating. The rating agencies' assessment depends on a number of factors, in particular the Bank's business model and associated earnings potential, capitalisation, risk positioning, profitability and refinancing opportunities or liquidity.

A downgrade of COMMERZBANK's rating would have a negative impact on the costs of the Group's equity and debt capital and could result in the creation of new liabilities or the acceleration of repayment obligations under existing liabilities that depend on the maintenance of a specific rating. A downgrade or the mere possibility of a downgrade of COMMERZBANK's rating or the rating of one of its subsidiaries may have a detrimental effect on the respective company's customer relationships and sales of products and services. A downgrade may also have a negative impact on COMMERZBANK's eligibility to act as a counterparty to derivative transactions, or the Bank might no longer be considered as a counterparty for derivative transactions. The costs of derivatives transactions could also increase if additional collateral were needed in connection with rating-dependent collateral agreements for derivatives transactions. Furthermore, should the rating of COMMERZBANK or one of its subsidiaries be downgraded to a rating below the four highest rating levels (investment grade), this could significantly impair the operating businesses of COMMERZBANK or of the subsidiary concerned and, consequently, also the funding costs for all Group companies.

Any of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**26. The Group is exposed to a large number of operational risks, including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or will violate applicable rules, laws or regulations while conducting business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.**

As part of its normal business activities, the Group conducts a large number of complex transactions in a wide range of jurisdictions and is exposed to a variety of related operational risks. These risks include, in particular, the possibility of inadequate or erroneous internal and external workflows and systems, regulatory problems, violations of applicable laws, regulations and rules and provisions in connection with the conduct of its business activities, and human error. Violations of applicable laws, regulations and rules (e.g. in connection with combating money laundering and the financing of terrorism,

compliance with rules on sanctions and embargoes, or tax law) may lead to official and/or criminal investigations resulting in fines or other measures.

As several spectacular cases relating to competitors have illustrated, banks can suffer significant sudden losses if employees take on excessive risks, particularly if they do so with the intent to cause damage or in circumvention of internal rules and controls, and if these risks materialise or if the processes designed to prevent such excessive risks prove to be insufficient. Such risks and losses may sometimes be recognised only after a delay of several years. It cannot be ruled out that the Group will also be affected by such risks or losses. Internal control and safety mechanisms for the prevention of such incidents may prove to be insufficient in this respect or may be intentionally circumvented.

It is also conceivable that external events such as natural disasters, terrorist attacks, wars, pandemics or other states of emergency may significantly impair the environment in which the Group is active and thus indirectly affect the Group's internal processes. Such events may result in the Group incurring substantial losses, as well as reputational damage. The Group endeavours to hedge operational risks by implementing appropriate control processes tailored to its business and the market and regulatory environment in which it operates. However, it is possible that these measures may prove ineffective. The Group also endeavours to insure itself against numerous operational risks, but it is not possible to obtain insurance coverage on the market for all operational risks at commercially acceptable terms.

In addition to internal data, external loss data from Operational Riskdata eXchange Association, Zurich (ORX), a data consortium of international banks, are used to model the operational risk (OpRisk) loss distribution. In this respect, individual major loss events incurred by other participating banks may result in an increase in COMMERZBANK's regulatory capital requirements for operational risks.

Should certain or all of the aforementioned risks materialise, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**27. *The Group is highly dependent on complex IT systems whose ability to function may be impaired by internal and external circumstances.***

The Group's banking operations are highly exposed to risks such as, for example, computer damage, the default of service providers and vendors, operational errors and software or hardware errors. Furthermore, regular enhancements are required for all IT systems to meet the demands imposed by constant changes in business, accounting and regulatory requirements. In particular, compliance with regulatory guidelines makes substantial demands on the functionality of the Group's IT systems and will continue to do so. The occurrence of any of these risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**28. *The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber-attacks and other internet crime, which could result in losses of customer information, damage the Bank's reputation and lead to regulatory proceedings and financial losses.***

Among the operational risks COMMERZBANK faces is the risk of the security of the Bank's computer systems being breached due to unauthorised access to networks or resources, infiltration by computer viruses or malware, and other forms of cyber-attack or internet crime. Such breaches could threaten the confidentiality of customer data and the integrity or availability of the Bank's systems. COMMERZBANK devotes significant resources towards protecting its computer systems against such breaches. To address the risk from the growing threat of cyber crime, the Bank has launched a dedicated "Cyber Security Programme" to regularly optimise its protective measures and investigate and rectify any weaknesses in its IT security. Nevertheless, the risk remains that such measures may not be effective against all threats. Given the Bank's global footprint and the volume of transactions COMMERZBANK processes, certain errors or actions may be repeated or compounded before they are discovered and rectified.

Several financial institutions have experienced attacks on computer systems, including attacks aimed at obtaining unauthorised access to confidential company or customer information or damaging or interfering with company data, resources or business activities. Activists, nation states, criminal organisations, insiders and opportunists are among those targeting computer systems. Cyber-attacks have become increasingly frequent and sophisticated in recent times, raising the risk profile of many organisations around the world. The Bank's management devotes a considerable portion of its attention to drawing up comprehensive preventive measures against such attacks. Cyber security is growing in importance due to factors such as the continued and increasing reliance on the technology environment. It is possible, given the use of new technologies, the growing reliance on the internet and the varying nature and evolving sophistication of such attacks, that the Bank may not be able to anticipate and effectively prevent all such attacks. A successful attack could have a significant negative impact on the Bank, e.g. due to the disclosure or misuse of customer, third-party or proprietary information, interruptions or malfunctions in customers', counterparties' or third parties' operations, computer systems being unavailable or damaged, additional losses and costs for the Bank or the Bank being exposed to reputational damage, customer dissatisfaction and potential regulatory or litigation exposure.

Each of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**29. *The Group is required to make significant investments in order to ensure a competitive IT landscape and to comply with regulatory requirements. There can be no assurance that new IT systems will function properly or that the targeted IT competitiveness can be achieved through investments.***

The Group's IT landscape is heterogeneous and complex. In various segments the Group has to catch up in order to ensure a competitive IT landscape and to comply with regulatory requirements. There continues to be a considerable need for investment in the digitalisation of business processes. In this regard, extensive updates are being implemented in the IT landscape of the Group. There is also a constant need for improvement in the process areas of user access authorisation procedures and the management of IT risk in particular, as a result of the dynamic development of these specific areas. If the targeted level of IT competitiveness cannot be reached through investments, this could have a significantly negative impact on the Group's net assets, financial position and results of operations.

There can be no assurance that new or updated IT systems will function properly. Likewise, there can be no assurance that these new or updated IT systems will meet applicable regulatory requirements.

**30. *The growing significance of external electronic trading platforms may have an adverse effect on the Group's business operations.***

The use of modern technologies is of central importance for the banking sector and the Group's business. Continuous growth in electronic trading and the introduction of related technologies are changing the manner in which banking business is conducted and are giving rise to new challenges. Securities, futures and options trading is increasingly carried out electronically. Some of the electronic trading platforms through which these transactions are carried out are in competition with the systems currently used by the Group, and it is foreseeable that the expected further encroachment of electronic trading platforms will intensify this competition in the future. In addition, the increasing use of low-cost electronic trading platforms by the Group's customers offering them direct access to trading markets could lead to a reduction in the brokerage commissions and margins generated by the Group, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**31. *It is possible that the goodwill reported in the Group's consolidated financial statements and trademark rights will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.***

The expected future economic benefit of the goodwill carried in the consolidated balance sheet is reassessed (impairment test) at the level of the individual underlying cash-generating units at least on each balance sheet date. In this process, the carrying amount of the cash-generating units (including the

attributed goodwill) is compared with its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the value in use and the fair value less costs to sell, and is based on the expected cash flows from the unit in accordance with the business plan, discounted using a risk-adjusted interest rate. If there are objective indications that the economic benefits originally identified may no longer be realised, an impairment charge will have to be taken. If an impairment review on a future balance sheet date results in a significant impairment of the goodwill or trademark rights recognised in the balance sheet, this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**32. *The Group is exposed to risks on account of direct and indirect pension obligations.***

COMMERZBANK and its subsidiaries have various direct and indirect pension obligations towards their current and former staff. These obligations constitute uncertain liabilities for accounting purposes, as the precise timing and duration of the payment obligation is not fixed. These obligations therefore entail various risks. In issuing a commitment to grant direct pension payments, the Group assumes risks that are similar to those of a life insurance company (for example, fluctuation risks, balance sheet valuation risks, longevity risks, administrative risks, inflationary risk). The assets set aside to meet future pension payments (referred to as plan assets) are subject to the risks typically associated with a capital investment. Balance sheet risks may also arise as a result of accounting changes and changes in the discount rate. Obligations similar to pensions (such as obligations in respect of early retirement, part-time employment for older employees and long-service anniversaries) are subject to similar risks. The magnitude of existing pension provisions may also increase on account of judicial rulings and changes in the law (for example with reference to factors such as equal treatment, adjustment, non-forfeitability and the pensionable age). Each of these risks may have materially adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**33. *A further increase in the contributions to the German Pensions Protection Fund could put considerable strain on the Group's financial position and results of operations.***

In the event of a company's insolvency, the German Pensions Protection Fund will, subject to certain conditions, assume the obligations arising out of existing occupational pension schemes. It is financed through annual contributions aligned to the losses arising from insolvencies in a given year. In the past, an increasing number of corporate insolvencies in Germany led to a considerable increase in these contributions. A further increase in the number of corporate insolvencies could lead to further considerable increases in contributions, particularly for large companies. Such an increase would also have a significant adverse effect on COMMERZBANK and its German subsidiaries. The resulting burdens may have materially adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**34. *The Group may be unable to attract and retain qualified staff in the future.***

Across all its business divisions, the Group needs to attract and retain highly qualified staff. The Group endeavours to counteract the risk of losing know-how as a result of the departure of key employees through various measures. These include comprehensive loyalty and development programmes and the offer of three potential career development paths (management, project-related and professional careers). Despite these measures, the Group may not succeed in attracting or retaining highly qualified employees in the future. This risk is exacerbated by a further cut in the Group's workforce and, in some cases, by a shortage of qualified people on the market. Likewise, it cannot be ruled out that the statutory requirements regarding the structuring of remuneration systems, including provisions governing the requirement of appropriate proportionality between the variable and fixed annual remuneration for employees and managers and provisions requiring the holding period for the Group's Long-Term Incentive Plan for senior management to be extended to five years, will lead to additional difficulties in recruiting or retaining employees.

If the Group's efforts to attract and retain employees should fail, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**35. *The Group may be exposed to risks through the use of external staff.***

The revised German Temporary Employment Act, which tightened the rules even further regarding companies' use of external staff, has been in force since April 2017. COMMERZBANK took this as an opportunity to launch an investigation aimed at ensuring that external staff are correctly deployed within the Bank. COMMERZBANK had around 9,600 external employees as at the end of 2017. These were deployed on a project basis and thus generally for a limited period of time. Of these, around 300 freelancers have been identified. In this group, there is a basic risk that the Bank could have been obliged to pay social security contributions and income tax if the freelancers were actually deployed by the Bank as dependent employees (referred to as "pseudo self-employed") and not as real self-employed persons. Initial findings have shown that there were cases of pseudo self-employment; these arrangements were terminated immediately. Due to the fact that assessments regarding the existence of pseudo self-employment always depend on the actual (operational) circumstances of the specific case in question, no binding conclusions can be drawn from the initial results regarding the classification of those freelancers who have not yet been reviewed. If the Bank is obliged to pay social security contributions and income tax retroactively, this may have a material adverse effect on the net assets, financial position and results of operations of COMMERZBANK.

**36. *The Group may be exposed to risks that are either not identified or inadequately assessed by its existing risk management.***

The Group has developed and implemented principles, procedures and evaluation methods for the monitoring and identification of risks. Nevertheless, it is not possible to fully prevent the Group from being exposed to various types of risks that it fails to identify or predict. Some of the quantitative measurement methods and categories in risk management are based on empirical values gained from COMMERZBANK's knowledge of historical market developments. Statistical and other methods are applied to these empirical values in order to quantify the risks. In addition, quantitative risk management models do not take all risks into consideration and make numerous assumptions in respect of the market environment that are not based on concrete events. The use of models outside their defined scope of application may result in inaccurate assessments. As a result, risks have arisen from factors which were not foreseen by the statistical models applied or which were not appropriately assessed. The losses potentially incurred as a result may be considerably higher than the historic data suggests.

Models are used extensively in COMMERZBANK's risk management not only for the measurement of risks, but also for the calculation of risk-bearing capacity. These models could in hindsight prove to be faulty and could significantly overestimate or underestimate risks.

Each of these risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**Risks arising from bank-specific regulation**

**37. *Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary.***

The national and international regulations of various legislators, supervisory authorities and standard-setting bodies (e.g. the European Commission, the German legislature, the ECB, the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, "BaFin"), the Basel Committee on Banking Supervision and the European Banking Authority ("EBA")) have made regulatory capital and liquidity standards as well as procedural and reporting requirements for financial institutions increasingly stricter in recent years. The assumption for the future must also be that this trend will continue.



The business volumes and business activities of the Group's various business divisions will continue to be materially affected by the tougher regulatory capital requirements. Banks must therefore maintain certain minimum capital ratios and, in certain circumstances, build up additional capital buffers. Stress tests analysing the robustness of the banking sector are also regularly carried out and published by national and supranational supervisory authorities. It cannot be ruled out that as a result of such stress tests, COMMERZBANK may be required to build up additional or higher capital buffers. If the bank fails to build up and maintain the required capital buffers, it will be subject to restrictions on payments on own funds instruments (such as paying dividends, for example), share buybacks, and discretionary compensation payments, etc.

Since COMMERZBANK's different business operations generate risk assets and use equity and liquidity to varying degrees, stricter own capital and liquidity requirements could force COMMERZBANK in the future to cease potentially profitable but disproportionately capital-intensive business operations. In addition to regulatory provisions, the market could require financial institutions such as COMMERZBANK to maintain capital levels above the regulatory minimum, which could exacerbate the aforementioned effects on COMMERZBANK or, should COMMERZBANK not increase its capital to the level demanded, lead to the perception in the market that it is generally undercapitalised in comparison to its competitors. Moreover, the requirements to increase capital ratios could force COMMERZBANK to pursue a strategy that is focused on capital conservation and raising instead of generating revenue and profit growth.

Further planned regulations relate to liquidity management and guidelines on necessary liquidity buffers for banks. COMMERZBANK could be forced to adapt its financing structure and business model to comply with regulations modified in connection with these. The requirement to hold additional liquidity is likely to entail higher financing costs.

Furthermore, a non-risk-based maximum leverage ratio was defined, the introduction of which may constrain COMMERZBANK's ability to grow in the future or which could even require COMMERZBANK to reduce its business volumes.

The onset of one or more of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's business model, net assets, financial position and results of operations.

**38. *Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, or stricter disclosure and organisational obligations, may materially influence the Group's business model and competitive environment.***

The financial crisis prompted German and foreign governments, regulators and other authorities to propose a variety of reforms of the regulatory framework governing the financial sector, some of which have already been implemented. These proposals include the creation of a single supervisory mechanism (SSM) comprising the ECB and the respective national supervisory authorities, restrictions on proprietary trading, registration obligations and operational requirements, disclosure and clearing obligations for derivative transactions, an extension of the powers of supervisory authorities, the banning of deposit-taking for certain business areas, far-reaching interventions such as a financial transaction tax, the statutory separation of classic banking business from investment banking in order to make traditional credit and deposit-taking business independent from investment banking, the splitting up of financial institutions that supervisory authorities consider too big to fail in order to reduce the risk of their collapse.

In addition, regulations adopted in foreign countries (such as in the USA) must be observed to the extent that these also have an impact on the business activities of COMMERZBANK in Germany or other countries (e.g. the Dodd Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act or the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)). This leads to considerable compliance work that must be carried out by COMMERZBANK in order to demonstrate that it complies with the corresponding rules

Bank levies have also been introduced in a number of countries including Germany and the United Kingdom. COMMERZBANK believes that, based on an annual institution-specific risk-based assessment, the Group's cumulative contributions to the single resolution fund over the coming years will be substantial.

The effects of regulatory changes or new levies or tax burdens on COMMERZBANK may be limited to additional administrative expenses or the implementation and observation of new regulations. They may, however, also adversely affect the profitability of the COMMERZBANK Group or lead to higher financing or capital costs, or even to limitations in respect of the business which COMMERZBANK is permitted to conduct. Furthermore, implementing the necessary changes could also take up management's attention and resources to a significant extent. Should proposals that would require COMMERZBANK to substantially change its business model be adopted, the resulting changes may impair the Group's business and therefore have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**39. *European and German recovery and resolution legislation may have regulatory consequences that could restrict COMMERZBANK's business activities and lead to higher refinancing costs.***

Pursuant to the European and German recovery and resolution legislation, banks and securities companies are required to prepare recovery plans and participate in the preparation of resolution plans by the competent resolution authority. The competent regulatory authority may trigger early intervention measures to confront a critical financial situation. If the requirements for resolution are met, the competent resolution authority may order that all obstacles to resolution be eliminated and, in turn, undertake a range of measures, including the use of resolution tools. Furthermore, affected banks will in future be required to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (Minimum Requirement for Eligible Liabilities, "MREL") which will be determined by the competent resolution authority for each institution and the group to which it belongs on an annual basis or at other intervals determined by the authority.

The above-mentioned regulatory requirements will most likely result in an increase in refinancing costs, which could have an adverse effect on the Group's profitability. The precise scale of any increased refinancing costs cannot be fully estimated at the present time. Furthermore, COMMERZBANK could be required to restrict the Bank's business or take other measures to ensure the Bank's resolvability in compliance with relevant legal and regulatory specifications and any other possible regulations. These steps could adversely affect the Bank's business as well as its net assets, financial position and results of operations. If the use of resolution tools is ordered with respect to COMMERZBANK, this may also result in losses for the Bank's shareholders and creditors.

**40. *The regulatory and banking supervisory frameworks for the Group in those jurisdictions outside of Germany in which it operates may change at any time, and non-compliance with regulatory provisions there may result in the imposition of penalties and other disadvantages, including the loss of official licenses.***

The Group's other business activities outside Germany are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities of those countries in which it operates. In each of these countries, a banking license or at least notification to the national regulatory authorities is required for COMMERZBANK, its subsidiaries, its branches and sometimes its representative offices as well, and in some cases for the Group in its entirety. Additional requirements may be imposed on the regulated entities in the event of changes to the regulatory provisions in one or more countries, which may occur at any time. This could hamper their ability to operate in certain business areas or even bar them from such business areas completely. This holds particularly true in light of the United Kingdom's decision to leave the EU as at 29 March 2019. In addition, infringement of provisions which do not fall directly within the scope of bank supervision law may also have regulatory consequences. Moreover, complying with amended regulatory requirements may entail a material increase in the Group's administrative expense.

Each of these risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

**41. *Increased contributions toward the statutory and private deposit guarantee as well as any (special) charges for rescuing banks in economic difficulties could have a detrimental impact on the Group's business performance.***

Increased contributions toward the statutory and private deposit guarantee could have a detrimental impact on the Group's business performance. The Compensation Scheme of German Private Banks (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH, "EdB") may also levy special contributions to finance contribution payments. No upper limit has been set for these special contributions. In addition, the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e. V., "Deposit Protection Fund"), which is the supplementary voluntary deposit protection scheme of German private banks in which COMMERZBANK participates, is also funded by annual and special contributions by its participating institutions. These contributions may rise in future. A similar risk arises at the level of subsidiary banks belonging to the Group in respect of possible increased contributions payable by the Group to non-German deposit protection schemes. Increased payments such as this would have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

#### **Legal risk**

**42. *Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group.***

Following a ruling by the German Federal Court of Justice (BGH) in October 2014 declaring that non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions for consumer loans were invalid, a large number of customers have lodged claims with COMMERZBANK for repayment of the processing fees. On 4 July 2017, the BGH decided that pre-formulated contract conditions on term-independent processing fees in loan agreements concluded between credit institutions and entrepreneurs shall no longer apply. In the past, the Bank has invoiced term-independent processing fees agreed in pre-formulated contract conditions. However, it established processes some time ago, in which the processing fees are no longer agreed in pre-formulated contract conditions, but are negotiated individually with the customer. Following the decisions issued in July 2017, there was an increase in requests for refunds of processing fees paid to the Bank in the past. Based on the decision of the BGH, the Bank assumes that any claims for refunds not yet filed in respect of fees charged before 1 January 2015 are time-barred. It is not currently possible to predict to what extent customers will claim fee refunds. The Bank has recognised a provision which it believes to be appropriate in size. Should the Bank exceed this provision in the repayment of these processing fees, this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

The Frankfurt Prosecutor's Office is investigating in connection with equity transactions after the dividend due date (so-called cum-ex transactions) of COMMERZBANK and former Dresdner Bank. The Bank had already initiated a forensic analysis of cum-ex transactions at the end of 2015, which was concluded at the start of 2018 with regard to COMMERZBANK's equity transactions and is still ongoing regarding the equity transactions of the former Dresdner Bank.

By letter from the Federal Finance Ministry (BMF) of 17 July 2017, the financial administration issued a statement on the treatment of cum-cum transactions (equity transactions around the dividend due date). As such, it intends to critically assess the past under the aspect of the abuse of law. On the basis of the conducted analyses of cum-cum transactions, the Bank formed provisions as a precaution for any capital gains tax of its own that may need to be refunded. With respect to cum-cum securities lending transactions, COMMERZBANK is exposed to compensation claims from third parties for crediting entitlements that have been denied. COMMERZBANK estimates the chances of such claims being successful on the basis of the analyses carried out to be rather slim, but does not rule them out. Under

these circumstances, the Bank estimates the potential financial impact in the upper double-digit million range, including interest on arrears which the Bank classifies as a contingent liability. For the further cum-cum-relevant transactions, COMMERZBANK concludes that there are no inappropriate legal designs within the meaning of Section 42 of the German Tax Code for the corresponding transactions. However, it cannot be ruled out that another assessment may result within the framework of the further development, e.g. from the assessment by the tax authorities and financial / civil courts. Beyond the matters above, COMMERZBANK and its subsidiaries are regularly parties to a variety of legal disputes as well as court and arbitration proceedings in Germany and a number of other jurisdictions, in particular in damages, warranty and rescission cases. These proceedings are characterised by a large number of uncertainties and it is not possible to predict their outcome with certainty. Consequently, risks associated with them may in certain cases be difficult to quantify, or may not be quantifiable at all. It is therefore possible that losses resulting from pending or potential proceedings will exceed the provisions recognised, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

## **Risk Factors relating to the Notes**

### **General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses**

#### *Market Conditions*

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, other European countries or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect. Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected.

To the extent that the Notes are not subject to any inflationary adjustment, potential investors have to consider the impact of a reduction in monetary value. The higher the current inflation rate, the lower the effective returns on the Notes become. Should the inflation rate correspond to or exceed the nominal returns under the Notes, the effective returns investors may expect therefore may be zero or even negative.

#### *Secondary Market*

There can be no assurance that an active trading market for Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected.

The Notes may or may not be admitted to trading on a stock exchange. The Issuer assumes no responsibility to maintain a listing (if one has taken place) of the Notes on a stock exchange. Should the Notes be withdrawn from a stock exchange at a later stage, this may adversely affect their tradeability as well as their market price. In particular, in the absence of an official quotation, investors may find it difficult or impossible to sell the Notes prior to maturity.

The Issuer, the Calculation Agent or their affiliates are entitled to buy and sell the Notes for their own account or for the account of others, and to issue further Notes. Such transactions may favourably or adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

The Issuer does not intend to act as market maker with respect to the Notes. Market making means the provision of regular quotations at which the Issuer or any of its affiliates would be willing to trade the Notes at a certain volume. Even if the Issuer or any of its affiliates decides to engage in market making activities in respect of the Notes at a later stage, the quotations thus provided may not correspond to

their actual market value or the value the Notes would have had in a liquid market in the absence of market making. Market making may in fact negatively impact the liquidity and the market price of the Notes.

#### *Liquidity*

Potential investors should bear in mind that the liquidity of the Notes depends on a variety of factors, most prominently on the volume of the series and the availability of quotations. Should no active trading in the Notes develop, investors may be compelled to hold the Notes for the full term without having the possibility to sell them prior to maturity. Even if investors manage to sell their holdings in the Notes, the spread between the original purchase price and the price at which the Notes are sold on the secondary market may be disadvantageous. As a result, investors may incur considerable losses or they will potentially have missed the opportunity to reap profits they would have made, had they instead invested in comparable financial instruments.

#### *Transaction Costs*

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the current price of the Notes. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of Notes (direct costs), Noteholders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Prospective investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

#### *Legality of Purchase of the Notes*

Investors have to check for themselves whether there are any restrictions or prohibitions applicable to them in relation to the purchasing or holding of the Notes.

#### *Credit Risk relating to Borrowings by the Investor*

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Noteholder not only has to face a potential loss on his investment but he will also have to repay the loan and pay interest thereon. This may significantly increase the risk of a loss. Noteholders should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses instead of realising gains.

#### *Hedging*

Investors should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their investment.

#### *Taxation*

Investors should be aware that duties and other taxes and/or expenses, including any stamp duty, depositary charges, transaction charges and other charges, may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and that it is the obligation of an investor to pay all such duties, other taxes and/or expenses. Investors should consult with their own tax adviser in this respect.

All amounts payable to the Noteholders under the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes imposed by the Issuer's country of incorporation (or any authority or political subdivision thereof or therein), unless such withholding or deduction is imposed or required by law. If any such withholding or deduction is imposed and required by law, the Issuer will, in case of payments under the Notes other than Pfandbriefe and save in limited circumstances, and unless excluded in the Final Terms, be required to pay additional amounts to cover the amounts so withheld or deducted ("**Additional Amounts**") and such event will allow the Issuer to redeem them early as this would be a 'Gross up Event'. In no event will Additional Amounts be payable in respect of (i) the Pfandbriefe and (ii) in relation to the Notes other than Pfandbriefe in respect of U.S. withholding taxes pursuant to the Foreign Account Tax Compliance Act.

Investors should be aware that payments made under the Notes and/or capital gains from the sale or redemption of the Notes may be subject to taxation in the jurisdiction of the Noteholder or in other jurisdictions in which the Noteholder is required to pay taxes. Section "Taxation" below contains a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes in relation to the Federal Republic of Germany and Luxembourg.

#### *Change in tax law*

Investors should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities are subject to change, possibly with retrospective effect, and that this could negatively affect the value of the Notes. Any such change may cause the tax treatment of the Notes to change from the tax position at the time of purchase and may render the statements in this Prospectus concerning the relevant tax law and practice to be inaccurate or insufficient to cover the material tax considerations in respect of the Notes. It is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time and changes in tax law may give the Issuer the right to redeem the Notes. In no event however will a change in tax law entitle the Issuer to redeem the Pfandbriefe early.

#### *Financial Transaction Tax*

On 14 February 2013, the EU Commission adopted a proposal for a Council Directive (the "**Draft Directive**") on a common financial transaction tax ("**FTT**"). According to the Draft Directive, the FTT shall be implemented in certain EU Member States, including Germany

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

According to the coalition agreement between the German Christdemocratic Party (CDU) and the German Socialdemocratic Party (SPD) the current German government still has the intention to introduce a FTT. However, no further plans or details are yet available in this respect.

**The FTT proposal is however still subject to negotiation between (certain) EU Member States. Therefore, it is currently uncertain whether and when the proposed FTT will be enacted by the participating EU Member States and when it will take effect with regard to dealings in the Notes.**

**Prospective investors are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.**

#### *Majority Resolutions of Noteholders pursuant to Sections 5 et seq. of the Schuldverschreibungsgesetz*

The Terms and Conditions of a Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* - "**SchVG**"), as amended, if the Final Terms provide for applicability of these Sections. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.

### *Risks in connection with the issuance of new liabilities*

Credit institutions will be required to fulfil a minimum requirement of eligible capital for a potential bail-in in the future. The minimum requirements will be determined by the competent authority for every institution on a case by case basis. The individual requirements may be changed during the annual update process of the resolution plans. If the eligible capital of the issuer is not sufficient to fulfil the requirement, the Issuer may be required to issue additional notes (with potentially equal or higher rank). This causes the risk of lowering the rank of the Noteholders and could therefore have a negative impact for the Noteholders in the insolvency of the Issuer. At present, European Commission proposals of 23 November 2016 regarding BRRD and SRM-Regulation are in the European legislative process, which provide for changes with regard to the minimum eligible liabilities. However, it is still unclear whether and to what extent these considerations will be implemented at European level and whether they will also be applicable to domestic systemically important banks and what effects will result on the issuer's individual requirements.

### *Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks*

On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union adopted a directive for establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (commonly referred to as the "**Bank Recovery and Resolution Directive**" or "**BRRD**"). The Bank Recovery and Resolution Directive was implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"), which became effective on 1 January 2015.

The Regulation (EU) No 806/2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ("**SRM Regulation**"), was published into the Official Journal of the EU on 30 July 2014. The SRM Regulation provides that the decision about the application of the bail-in tool shall be made in each individual case subject to the single resolution mechanism. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**"), the SRM-Regulation provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM with effect since 1 January 2016.

With this legal framework, it is intended to ensure throughout the EU, that *inter alia* credit institutions, investment firms and financial holding companies, in particular at a point of non-viability of an institution – may recover or (if necessary), be resolved without imposing risks on the stability of the financial markets.

The SRM-Regulation includes provisions in this respect, granting additional competencies and powers to supervisory authorities, additional organisational and reporting requirements for banks and possible loss participations of creditors as well as considerations for the financing of a bank restructuring fund.

Furthermore, the SRM-Regulation also grants certain resolution powers to the competent resolution authority. Under the SRM-Regulation, the Single Resolution Board has been given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution or to convert claims into shares or other instruments of ownership (so-called "**bail-in tool**"), transfer assets, rights or liabilities to a bridge bank or an asset management vehicle, sell the credit institution or its business to a third party or change the maturity or the interest rate of the instruments if certain requirements are met ("**Resolution Tools**"). The decisions of the Single Resolution Board are executed according to the SAG by the competent German authority, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*– "**BaFin**").

Under the bail-in tool in the SRM-Regulation, the resolution authority has the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible

liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the SRM-Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down will be irrevocably lost and the holders of such instruments will cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. However, holders of the relevant instruments may, in the event that the bail-in tool is applied, not be treated worse than they would be treated under normal insolvency proceedings. If the affected creditors were to recover less when applying the bail-in tool, the difference was to be borne by the single resolution fund.

Furthermore, the resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authorities are empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool, the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available to the Noteholders. Therefore, the capacity of the firm to meet its repayment obligations to the Noteholders may be significantly limited.

In addition or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate of the Notes and suspend the payments under the Notes for a certain period in case of a resolution. This causes the risk to the Noteholder that the time of payment changes and that the interest rate may be reduced.

In addition, pursuant to the relevant provisions of the SRM-Regulation and the SAG in case of state aid granted for banks such banks are deemed to be failing or likely to fail within the meaning of the conditions for resolution. Hence, in the event that the Issuer should at any time be subject to such state aid, a bail-in could be required.

#### *Governing Law*

The Terms and Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

### **Risks relating to Special Types of Notes**

#### *Fixed Rate Notes*

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Changes in the market interest rate are particularly with relevance to such holder who wants to sell the Notes prior to the Maturity Date or if the Notes will be redeemed prior to maturity (also by the Issuer as the case may be).



### *Floating Rate Notes*

The interest income on floating rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having fixed interest rates. Investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That means investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Furthermore, it may not be excluded that a reference interest rate applicable to floating rate Notes may lean towards zero or even becomes negative. This may have detrimental effects on the investment of Noteholders.

### *Reverse Floating Rate Notes*

The interest income of reverse floating rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary floating rate Notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of reverse floating rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of fixed rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease is disproportionate.

### *Fixed-to-Fixed Resettable Rate Notes*

Fixed-to-fixed resettable rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a different fixed interest. The conversion of the interest rate will affect the market value of the Notes. If the interest rate converts from a fixed interest rate to a different fixed interest rate, such new fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on fixed interest rate notes.

For the fixed rate interest periods, the risks outlined above under "Fixed Rate Notes" are equally relevant.

### *Fixed-to-Floating Rate Notes*

Fixed-to-floating rate Notes commonly bear interest at a rate which may be changed from a fixed to a floating rate at certain pre-determined points in time.

For the fixed rate interest periods, the risks outlined above under "Fixed Rate Notes" and for the floating rate interest periods, the risks outlined above under "Floating Rate Notes", are equally relevant.

### *Benchmarks*

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

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

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

Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme may be calculated by reference to one or several specific Benchmark(s), such as (but not limited to) (i) EURIBOR which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), or (ii) LIBOR which is provided by the ICE Benchmark Administration ("**IBA**").

As at the date of this Prospectus, the specific Benchmark(s) are not yet determined. The relevant Final Terms will set out the name of the specific Benchmark(s) and the relevant administrator. They will further specify if the relevant administrator appears or does not appear to be on the register of administrators and benchmarks (the "**Register**") established and maintained by European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

As at the date of this Base Prospectus, EMMI does not appear on the Register while IBA has been included therein as of 30 April 2018. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

Under the Terms and Conditions of the Notes, certain Benchmark fall-back provisions will apply in case a Benchmark used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme has discontinued. The application of these fall-back provisions could result in the relevant Notes effectively becoming fixed rate instruments or may also give the Issuer the right to redeem the Notes. In case of preferred and non-Preferred senior Notes the termination by the Issuer is subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required and in case of subordinated Notes this is subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority (as defined in the Terms and Conditions of the Notes).

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Other interbank offered rates such as EURIBOR (together with LIBOR, the "**IBORs**") suffer from weaknesses similar to LIBOR. Whilst alternatives to certain IBORs (including Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") and rates that may be derived from SONIA) are being developed, in the absence of

any legislative measures, outstanding Notes linked to or referencing an IBOR will only transition away from such IBOR in accordance with their particular terms and conditions.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Notes linked to such Benchmark.

*Notes issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond*

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes ("**Green Assets**"). Prospective investors should have regard to the information set out in the relevant Final Terms regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary. In particular no assurance is given by the Issuer that the use of such proceeds for any Green Assets will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any Green Assets. Furthermore, it should be noted that there is currently no clearly defined definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes, a "green" or "sustainable" or an equivalently-labelled project or as to what precise attributes are required for a particular project to be defined as "green" or "sustainable" or such other equivalent label nor can any assurance be given that such a clear definition or consensus will develop over time. Accordingly, no assurance is or can be given to investors that any projects or uses the subject of, or related to, any Green Assets will meet any or all investor expectations regarding such "green", "sustainable" or other equivalently-labelled performance objectives or that any adverse environmental, social and/or other impacts will not occur during the implementation of any projects or uses the subject of, or related to, any Green Assets.

No assurance or representation is given as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any Green Assets to fulfil any environmental, sustainability, social and/or other criteria. For the avoidance of doubt, any such opinion or certification is not, nor shall be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus. Any such opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer or any other person to buy, sell or hold any such Notes. Any such opinion or certification is only current as of the date that opinion was initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion or certification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in such Notes. Currently, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight.

In the event that any such Notes are listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which

such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any Green Assets. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any such Notes or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of the Notes.

While it is the intention of the Issuer to apply the proceeds of any Notes so specified for Green Assets in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, there can be no assurance that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Green Assets will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such Green Assets. Nor can there be any assurance that such Green Assets will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer. Any such event or failure by the Issuer will not give the Noteholder the right to early terminate the Notes.

Any such event or failure to apply the proceeds of any issue of Notes for any Green Assets as aforesaid and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining or certifying on and/or any such Notes no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

#### *Maximum Interest Rate*

There may be a maximum interest rate applicable to the Notes. This means that the overall return investors may expect for the term of the Notes is limited beforehand, even if the Notes bear interest at a floating rate.

#### *Inflation Index*

If the Final Terms of the Notes provide for an inflation index (also known as consumer price index), the interest rate of the Notes is directly linked to the development of such index. Inflation indices indicate the change in purchasing power of a unit of currency in respect of certain goods or services over a specific period of time within a certain market or a certain geographical area. The change in purchasing power is usually established by reference to a specific basket of goods or services meaning that the selection of such goods or services plays a key role in the determination of an inflation index. Potential investors should therefore bear in mind that the index may not correspond to the actual inflation rate to which they are exposed. Any adjustment to the interest rate to reflect changes of such inflation index under the Notes may therefore not be capable of in fact compensating investors for a reduction in purchasing power of any returns received under the Notes. Moreover, consumer price indices are usually not determined in real time. This means that the relevant time period for which a change in consumer prices is considered does not necessarily correspond to the respective interest period or the term of the Notes. A complete inflationary adjustment is thus not to be expected by investors.

The consequence of a negative consumer price index (i.e. deflation) may be that investors do not receive any returns on their investment.

### *Constant Maturity Swap*

Insofar as the Notes bear interest at a floating rate, the Final Terms may provide that interest payments may depend on the difference between two reference interest rates with different terms or inflation rates, respectively ("**Constant Maturity Swap**" or "**CMS**"). Any risk factors mentioned in relation to floating interest rates and consumer price indices are hereby to be taken into account and investors should note that, depending on the development of the reference interest rates in relation to each other, the aforementioned risks may also mutually reinforce each other. Due to varying swap rates, investors are not able to determine a definite yield of Notes with CMS as reference interest rate at the time they purchase the Notes.

### *Zero-Coupon Notes*

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon Notes than on the prices of ordinary Notes because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon Notes can suffer higher price losses than other Notes having the same maturity and a comparable credit rating. Hence, zero coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

### *Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer*

The Notes may contain call rights of the Issuer such as time calls, calls in case a Gross-up Event (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) occurs or special redemption event calls such as the right for early redemption in case of subordinated Notes when a Regulatory Event (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) occurs. In case of subordinated Notes the Gross-up Event only refers to the payment of interest but not to principal. The yields received upon redemption may be lower than expected, and the early redemption amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder. As a consequence, part of the capital invested by the Noteholder may be lost, so that the Noteholder in such a case would not receive the total amount of the capital invested. There is the possibility that Noteholders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Notes redeemed. Furthermore, at any time when the Issuer calls or is perceived to exercise its call option, the price of the Notes may decline to the call price and will likely not rise above that level.

### *Foreign Currency Notes*

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro. If on the one hand the exchange rate underlying the Notes falls and on the other hand the value of the currency of the Notes correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder falls and the redemption amount may be lower than the amount invested.

### *Term of the Notes*

Upon maturity, the Notes will be redeemed at the redemption amount. Such amount may or may not be lower than the initial purchase price. Investors may therefore incur losses on their investment if they attempt to sell the Notes on the secondary market depending on the market performance of the Notes.

The Final Terms may provide for a fixed term for the Notes in the course of which they cannot be redeemed. In these circumstances, investors may not be able to recoup their investment prior to maturity in order to, for instance, reinvest their capital.

### *Non-Preferred Senior Notes*

A new class of non-preferred senior debt has been established in Section 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as effective on 21 July 2018 (in the context of the issuance of notes under this Programme those notes are referred to as "**Non-Preferred Senior Notes**"). The terms and conditions of such Non-Preferred Senior Notes do not provide for any early redemption rights of the Noteholders or the right of a Noteholder to declare its Notes due in case of an event of default. No Noteholder may set-off any claims arising under the Non-Preferred Senior Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Non-Preferred Senior Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

The Non-Preferred Senior Notes are subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). The Noteholders will be expressly advised in the terms and conditions of the Non-Preferred Senior Notes of the lower ranking of their claims. As a consequence of such subordination, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes (including, but not limited to, any claim for principal, interest, fees or other payments that may become due under Non-Preferred Senior Notes) can be forced to bear losses of the Issuer before, and potentially to a larger extent than any other claim which a creditor may have against the Issuer, unless such other claim is also designated as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act or otherwise subordinated pursuant to applicable law. For the purposes of German insolvency law and all regulations, laws and rules that reference the relevant provisions of German insolvency law and the hierarchy of claims as expressed therein, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes will be treated as subordinated to all other regular, unsecured and non-subordinated claims within the meaning of Section 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) as well as to all claims that are statutorily non-subordinated by law. Amongst others, this means:

- If insolvency proceedings governed by German law would commence with respect to the assets of the Issuer, the Noteholders would receive payments towards the satisfaction of their claims under the Non-Preferred Senior Notes only if and when any assets would remain available for distribution within the Issuer's insolvency estate after all prior ranking claims (including, but not limited to, all regular, unsecured and non-subordinated claims that creditors may have against the Issuer) have been satisfied in full.
- If a resolution scheme would be adopted with respect to the Issuer, the designation as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act can result in any claim of the Noteholders under the Notes being affected by an involuntary write-down and/or conversion before, and potentially to a larger extent than other eligible claims (including, but not limited to, all regular, unsecured and non-subordinated claims that creditors may have against the Issuer). Likewise, the ability of a Noteholder to benefit from mechanisms intended to safeguard their rights under applicable resolution laws (including, but not limited to, the ability to claim compensation for losses suffered as a consequence of the application of any resolution tool or power by the competent resolution authority) may be curtailed compared to that of prior ranking creditors (including, but not limited to, creditors holding a regular, unsecured and non-subordinated claim against the Issuer) where such safeguards refer to a creditors rank within the hierarchy of claims.

### *Subordinated Notes*

The obligations of Commerzbank in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Noteholder may set-off his claims arising under the subordinated Notes against any claims of

the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes. No payment in respect of the subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. In these circumstances, investors may receive less interest or principal than expected. A redemption before the Maturity Date always requires the consent of the Federal Financial Services Supervisory Authority.

#### *No events of default*

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

#### *No set-off or security*

No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

#### *Retroactive Adjustment of Certain Features of the Notes*

Certain features of the Notes such as the issue price or e.g. a currency exchange rate or interest rate may be determined by the Issuer after the Final Terms have been produced. Therefore, potential investors bear the risk that their returns expectation rests on assumptions and premises which are not fully mirrored in the Final Terms of the Notes at the time of their decision to purchase the Notes.

### **Risk Factors relating to Pfandbriefe**

#### *Pfandbriefe*

The Pfandbriefe will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. The SchVG does not apply to Pfandbriefe.

The insolvency of an issuer of Pfandbriefe does not have an immediate effect on the settlement of the Pfandbriefe. However, there is a risk that the investor will suffer a loss, in the event that the cover assets provided to cover the Pfandbriefe are not sufficient to fulfil the payment obligations *vis-à-vis* all Pfandbriefholders.

In addition, Pfandbriefe are generally subject to the same risks set forth under the above subsections "*Risk Factors relating to Notes*" and/or unless explicitly indicated otherwise.

### **Special investment risks referring to Notes denominated in Renminbi**

#### *Issues of Notes denominated in Renminbi*

The Renminbi is not freely convertible; there are significant restrictions on the remittance of Renminbi into and outside the People's Republic of China ("**PRC**").

If the specified currency of the Notes is Renminbi, they are denominated in a currency which is not freely convertible at present. The PRC government continues to regulate conversion between the Renminbi and foreign currencies, including the Hong Kong dollar, despite the significant reduction over the years

by the PRC government of control over routine foreign exchange transactions under current accounts such as payments for imported goods and salary payments. Participating banks in Hong Kong have been permitted to engage in the settlement of Renminbi trade transactions under a pilot scheme introduced in July 2009. This represents a current account activity. The pilot scheme was extended in August 2011 to cover all provinces and cities in the PRC and to make Renminbi trade and other current account settlements available in all countries worldwide. The Renminbi trade settlements under the pilot scheme have become one of the most significant sources of Renminbi funding in Hong Kong.

Depending on the size and nature of the transaction, a foreign investor is required to obtain the approval of the Ministry of Commerce of the PRC ("**MOFCOM**") and The People's Bank of China ("**PBOC**") or their respective local counterparts for the purposes of capital account items, which include any establishment of a new enterprise, any increase in the registered capital of an existing enterprise, any acquisition of a PRC onshore entity and any extension of a loan.

On 7 April 2011, The State Administration of Foreign Exchange of the PRC ("**SAFE**") issued the Circular on Issues concerning Regulation of Cross-border CNY Capital Items Operations (the "**SAFE Circular**"), according to which the enterprise to be invested in is required to conduct registration with SAFE's local branch if the investment is to be made with offshore Renminbi. Also, approval from the competent approval authority is to be specified as a condition precedent to such registration.

On 13 October 2011, the PBOC promulgated the Administrative Measures on Renminbi Settlement for Foreign Direct Investment (the "**PBOC Measures**"). The PBOC Measures provide instructions to banking institutions on the procedures for the remittance and settlement activities for Renminbi foreign direct investment into the PRC. According to the PBOC Measures, capital account items in the form of cross-border transfers of capital and direct investments are generally not subject to the approval of the PRC authorities provided that MOFCOM's prior written consent is obtained and the relevant registration and verification processes are completed prior to the remittance of capital.

On 19 November 2012, SAFE promulgated the Circular on Further Improving and Adjusting the Foreign Exchange Administration Policies on Direct Investment (the "**SAFE Circular on DI**"), which became effective on 17 December 2012. According to the SAFE Circular on DI, the SAFE removes or adjusts certain administrative licensing items with regard to foreign exchange administration over direct investments to promote investment, including, but not limited to, the abrogation of SAFE approval for opening of and payment into foreign exchange accounts under direct investment accounts, the abrogation of SAFE approval for reinvestment with legal income generated within the PRC of foreign investors, the simplification of the administration of foreign exchange reinvestments by foreign investment companies, and the abrogation of SAFE approval for purchase and external payment of foreign exchange under direct investment accounts.

On 5 July 2013, the PBOC promulgated the Notice of the People's Bank of China on Streamlining Cross-border Renminbi Business Processes and Fine-tuning Relevant Policies ("**PBOC Notice**"). The PBOC Notice simplifies the operating procedures on current account cross-border Renminbi settlement and further publishes policies with respect to issuance of offshore Renminbi bonds by onshore non-financial institutions. The PBOC Notice intends to improve the efficiency of cross-border Renminbi settlement and facilitate the use of cross-border Renminbi settlement by banks and enterprises.

On 3 December 2013, MOFCOM promulgated the Circular on Issues in relation to Cross-border Renminbi Foreign Direct Investment (the "**MOFCOM Circular**"), which became effective on 1 January 2014, to further facilitate FDI by simplifying and streamlining the applicable regulatory framework. The MOFCOM Circular replaced the Notice on Issues in relation to Cross-border Renminbi Foreign Direct Investment promulgated by MOFCOM on 12 October 2011 (the "**2011 MOFCOM Notice**"). Pursuant to the MOFCOM Circular, written approval from the appropriate office of MOFCOM and/or its local counterparts specifying "Renminbi Foreign Direct Investment" and the amount of capital contribution is required for each FDI. Compared with the 2011 MOFCOM Notice, the MOFCOM Circular no longer contains the requirements for central-level MOFCOM approvals for investments of RMB300 million or



above, or in certain industries, such as financial guarantee, financial leasing, microcredit, auction, foreign invested investment companies, venture capital and equity investment vehicles, cement, iron and steel, electrolyse aluminium, ship building and other industries under the state macroregulation. Unlike the 2011 MOFCOM Notice, the MOFCOM Circular also removes the approval requirement for foreign investors who intend to change the currency of their existing capital contribution from a foreign currency to Renminbi. In addition, the MOFCOM Circular also clearly prohibits FDI funds from being used for any investments in securities and financial derivatives (except for investments in the PRC listed companies by strategic investors) or for entrustment loans in the PRC.

On 13 February 2015, the SAFE promulgated the Notice on Further Simplifying and Improving Foreign Exchange Administration Policy of Direct Investment (Hui Fa (2015) No. 13) (the "**2015 SAFE Notice**"), which became effective on and from 1 June 2015. Under the 2015 SAFE Notice, SAFE delegates the authority of approval/registration for direct investment (inbound and outbound) related matters to commercial banks. However, this 2015 SAFE Notice only applies to direct investment activities in foreign currency, and whether and how it would affect the Renminbi direct investment regime is currently unknown.

On 26 January 2017, the SAFE issued the Notice on Further Promoting Foreign Exchange Management Reform by Improving Real Compliance Audit (the "**2017 SAFE Notice**") which seeks to further regulate the foreign exchange management in relation to trading. Domestic institutions should handle their currency conversion trade finance businesses and process export earnings timely in accordance with the principle of "who exports, who receives payment, who imports and who makes payment". The 2017 SAFE Notice is also part of the PRC foreign debt, outbound loan and cross-border security regimes applicable to foreign currencies. For instance, the 2017 SAFE Notice states that in order for a domestic institution to carry out cross-border lending, the aggregate of the balance of domestic currency loans and foreign currency denominated loans shall not exceed 30 per cent. of the owner's equity as set out in the previous years' audited financial statements. However, there remain potential inconsistencies between these provisions and the existing PBOC rules, and it is currently unclear as to how regulators may address such inconsistencies in practice.

On 5 January 2018, the PBOC issued the Circular about Further Improving Cross-border Renminbi Business to Facilitate Trade and Investment (the "**2018 PBOC Circular**"), in a move to promote enterprises to use Renminbi for cross-border settlement and support banks to handle other cross-border Renminbi settlement businesses under the current account for individuals. Relevant rules of the 2018 PBOC Circular facilitate overseas investors to carry out direct investment in Renminbi and ensure that profits obtained by overseas investors in China can be remitted freely in accordance with the law. Meanwhile, the 2018 PBOC Circular also specifies that enterprises may remit Renminbi funds raised overseas to China for their use as actually needed. Subject to obtaining all necessary approvals from and registration with the relevant PRC government authorities, the Issuer may decide to remit the proceeds into China in Renminbi. However, there is no assurance that the necessary approvals from and registration with the relevant PRC government authorities will be obtained on a timely basis, or at all or, if obtained, they will not be revoked or amended in the future.

As some of the above measures and circulars are relatively new, they will be subject to interpretation and application by the relevant PRC authorities.

The reforms which are being introduced and will be introduced in the Shanghai Free Trade Zone (the "**Shanghai FTZ**") aim to upgrade cross-border trade, liberalise foreign exchange control, improve convenient cross-border use of Renminbi and promote the internationalisation of Renminbi. However, given the nascent stage of development of the Shanghai FTZ, how the reforms will be implemented and whether (and if so when) the reforms will be rolled out throughout the PRC remain uncertain.

Although since 1 October 2016 Renminbi has been included in the basket of currencies that make up the Special Drawing Rights (SDR) created by the International Monetary Fund (IMF), there is no assurance that the PRC government will continue to gradually liberalise the control over cross-border

Renminbi remittances in the future, that the pilot scheme introduced in July 2009 will not be discontinued, or that new PRC regulations will not be promulgated in the future, which have the effect of restricting or eliminating the remittance of Renminbi into or outside China.

If the specified currency of the Notes is Renminbi, the Issuer will be required to source Renminbi outside of the PRC to finance its obligations under the Notes, and the Issuer's ability to do so will be subject to the overall availability of Renminbi outside the PRC. If it becomes impossible to convert Renminbi from/to another freely convertible currency, or transfer Renminbi between accounts in Hong Kong, or the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid, any payment of Renminbi under the Notes may be delayed or the Issuer may make such payments in US dollars at the prevailing spot exchange rate.

*There is only limited availability of Renminbi outside China, which may affect the liquidity of Notes denominated in Renminbi and the Issuer's ability to source Renminbi outside China to service the Notes*

As a result of the restrictions by the PRC government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside of China is limited.

Currently, licensed banks in Hong Kong and Singapore may offer limited Renminbi-denominated banking services to Hong Kong residents and Singapore residents and designated business customers. The PBOC has also established a Renminbi clearing and settlement systems with financial institutions in other major global financial centres (each a "**RMB Clearing Bank**"), including but not limited to London, Frankfurt and Korea to further internationalise the Renminbi.

However, the current size of Renminbi-denominated financial assets outside China is limited. Renminbi business participating banks do not have direct Renminbi liquidity support from the PBOC. The Renminbi Clearing Bank only has access to onshore liquidity support from the PBOC through the China Foreign Exchange Trading System in Shanghai to square open positions of participating banks for limited types of transactions and is not obliged to square for participating banks any open positions resulting from other foreign exchange transactions or conversion services. In such cases, the participating banks will need to source Renminbi from the offshore market to square such open positions. There is no assurance that existing measures put in place by the PRC government, or changes to those measures, will not adversely affect the amount of Renminbi available outside the PRC, or that such amounts will be sufficient to satisfy liquidity requirements.

On 14 June 2012, the Hong Kong Monetary Authority (the "**HKMA**") introduced a facility for providing Renminbi liquidity to authorised institutions participating in Renminbi business ("**Participating AIs**") in Hong Kong. The facility will make use of the currency swap arrangement between the PBOC and the HKMA. With effect from 15 June 2012, the HKMA will, in response to requests from individual Participating AIs, provide Renminbi term funds to the Participating AIs against eligible collateral acceptable to the HKMA. The facility is intended to address short-term Renminbi liquidity tightness which may arise from time to time, for example due to capital market activities or a sudden need for Renminbi liquidity by the Participating AIs' overseas bank customers. On 15 January 2013, the HKMA further enhanced the facility by reducing the notice period required for Participating AIs to request for Renminbi from two business days to one business day. Additional enhancements were announced on 25 July 2013 by the provision of one-day funds, available on the next day, which will continue to make use of the currency swap arrangement between the PBOC and the HKMA; and overnight funds, available on the same day, which will make use of the HKMA's own source of Renminbi funds in the offshore market. Starting from 10 November 2014, participating AIs may initiate a sale and repurchase (repo) transaction with the HKMA to obtain intraday Renminbi funds.

Although it is expected that the offshore Renminbi market will continue to grow in depth and size, its growth is subject to many constraints as a result of PRC laws and regulations on foreign exchange. There is no assurance that new PRC regulations will not be promulgated or the clearing and settlement systems will not be terminated or amended in the future, which will have the effect of restricting

availability of Renminbi offshore. The limited availability of Renminbi outside China may affect the liquidity of the Notes. To the extent the Issuer is required to source Renminbi in the offshore market to service the Notes, there is no assurance that it will be able to source such Renminbi on satisfactory terms, if at all.

*Investment in the Notes is subject to exchange rate risks*

The value of the Renminbi against the U.S. dollar and other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions and by many other factors. In addition, although the Issuer's primary obligation is to make all payments of interest and principal with respect to the Notes in Renminbi, in the event access to Renminbi deliverable in Hong Kong becomes restricted to the extent that, by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer is unable, or it is impracticable for it, to make payments in Renminbi in Hong Kong, the Terms and Conditions of the Notes allow the Issuer to make payments in U.S. dollars at the prevailing spot rate of exchange, all as provided for in more detail in the Terms and Conditions of the Notes. As a result, the value of these Renminbi payments may vary with the prevailing exchange rates in the marketplace. If the value of the Renminbi depreciates against the USD or other foreign currencies, the value of a Noteholder's investment in USD or other applicable foreign currency terms will decline.

*Investment in the Notes is subject to interest rate risks*

The PRC government has gradually liberalised the regulation of interest rates in recent years. Further liberalisation may increase interest rate volatility. If the Notes carry a fixed interest rate, the market price of the Notes may vary with the fluctuations in the Renminbi interest rates. If an investor sells the Notes before their maturity, it may receive an offer that is less than the original amount invested.

*Payments in respect of the Notes will only be made to investors in the manner specified in the Notes*

All payments to Noteholders of interests in respect of the Notes will be made solely by (i) when the Notes are represented by the Global Note, transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong, in accordance with prevailing rules and procedures of the relevant Clearing System, or (ii) when the Notes are in definitive registered form, transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong in accordance with prevailing rules and regulations. Neither the Issuer nor the Fiscal Agent, nor the Paying Agent can be required to make payment by any other means (including in bank notes, by cheque or draft, or by transfer to a bank account in the PRC).

*An active secondary market in respect of the Notes may never be established or may be illiquid and this would adversely affect the value at which an investor could sell his Notes*

Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities.

*Risk of change in Government Support and Regulatory Regime*

Renminbi Notes issuance is subject to laws and regulations of the relevant Renminbi settlement centre(s). The PRC's Government currently views Hong Kong as one of the key offshore Renminbi-denominated debt instrument centres and has established a cooperative relationship with Hong Kong's local government to develop the Renminbi-denominated debt instrument market. There can be no assurance that the PRC's Government will continue to encourage issuance of Renminbi-denominated debt instruments outside of mainland China and any change in the PRC Government's policy or the

regulatory regime governing the issuance of Renminbi-denominated debt instruments may adversely affect the Renminbi Notes.

#### *Rating*

Rating agencies may provide a rating with respect to the Notes. These ratings do not necessarily take into account the implications of all relevant risk factors and may in part rely on a subjective assessment. In spite of its wide-spread application a rating is merely a condensed measure of assessing the ability of an issuer to meet its payment obligations. The factors influencing the way ratings are arrived at are not always transparent. The rating agencies expressly state that their ratings should be used as an assistance in preparing, but not as a substitute for, one's own analysis. Thus, a rating is not a recommendation to buy, hold or sell the Notes.

Moreover, a downgrade in the rating of the Notes may have a material influence on the market price of the Notes.

#### *No collateralization*

Investors in the Notes should be aware that the obligations under the Notes are unsecured. They are neither secured by any collateral nor protected by the Deposit Protection Fund (*Einlagensicherungsfonds*) of the Federal Association of German Banks (*Bundesverband deutscher Banken e.V.*) or any comparable protection mechanisms such as the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs – und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that investors bear the risk that the Issuer cannot or can only partially fulfil the attainments due under the Notes. A total loss of the invested capital is therefore possible.

#### *Substitution of the Issuer*

Subject to certain conditions, the Issuer is entitled, without the consent of the Noteholders, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Notes in its place at any time. In that case, the Noteholder will generally also assume risks with regard to the new issuer which may differ from COMMERZBANK's risks.

**These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should in any event be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in the Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in the Prospectus (including any supplements thereto) since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.**

## Important Notice about the Prospectus

The Prospectus should be read and construed with any supplement to the Prospectus and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any series of Notes (each a "**Series**" or "**Series of Notes**") should be read in conjunction with the relevant Final Terms (as defined under "Description of the Notes – Introduction" below).

The programme dealers and any additional dealer appointed under the Programme from time to time (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") which appointment may be for a specific Series of Notes or on an ongoing basis, have not separately verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, expressed or implied, is made and no responsibility is accepted by the Dealers: (i) as to the accuracy or completeness of the information contained in this Prospectus, or any other financial statement or any further information supplied in connection with the Programme or the Notes; or (ii) for any acts or omissions of the Issuer or any other person in connection with this Prospectus or the issue and offering of Notes under the Programme. The Dealers accept no liability in relation to the financial or other information contained in this Prospectus or any other financial statement or any further information supplied in connection with the Programme or the Notes or their distribution. The statements made in this paragraph are without prejudice to the responsibility of the Issuer under the Programme.

No person is or has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers.

Neither the Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the Notes is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer or any of the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or the Notes should purchase any of the Notes. Each investor contemplating purchasing Notes should make its own independent investigation of the financial conditions and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. None of the Prospectus, any other information supplied in connection with the Programme or the Notes constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any of the Notes.

***The delivery of the Prospectus does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme or the Notes is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers expressly do not undertake to review the financial conditions or affairs of the Issuer or any of its subsidiaries during the life of the Programme.***

The distribution of the Prospectus and the offer or sale of the Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession the Prospectus or any Notes come must inform themselves about, and observe, any such restrictions. In particular, there are restrictions on the distribution of the Prospectus and the offer or sale of the Notes in the United States, the United Kingdom, the European Economic Area, Italy, the People's Republic of China, Hong Kong, Singapore and Japan (see "*Selling Restrictions*" on page 390).

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes may be subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder and Regulation S of the Securities Act).

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

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

**PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS** – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

#### **BENCHMARK REGULATION STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

– Interest amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to one or several specific benchmark(s), such as (but not limited to) (i) the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), or (ii) the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") which is provided by the ICE Benchmark Administration ("**IBA**"). As at the date of this Prospectus, IBA appears on the register of administrators and benchmarks (the "**Register**") established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmark Regulation**"). As at the date of this Prospectus, EMMI does not appear on the Register. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence). As at the date of this Prospectus, the specific benchmark(s) are not yet determined. The Final Terms will set out the name of the specific benchmark(s) and the relevant administrator. They will further specify if the relevant administrator appears or does not appear to be on the Register.

The Issuer and the Dealers do not represent that this document may be lawfully distributed, or that the Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating such distribution or offering. In particular, no action has been taken by the Issuer or the Dealers which would permit an offer of the Notes to the public or distribution of this document in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances which are in compliance with any applicable laws and regulations and the Dealers have represented that all offers and sales by them will be made on the same terms.

The language of the Prospectus is English. Where parts of the Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version the English language version shall be the controlling language for reading and construing the contents of the Prospectus, provided that certain parts of the Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being controlling and binding. Consequently, in respect of the issue of any Series of Notes the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

The Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

In connection with any Series of Notes under the Programme, the lead manager or the purchaser (if any, as the case may be) will act as a stabilising agent (the "**Stabilising Agent**"). The identity of the Stabilising Agent will be disclosed in the relevant Final Terms.

In connection with the issue of any tranche of Notes, the Stabilising Agent may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Agent(s) will undertake any such stabilisation activities. Any stabilisation activities may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant tranche is made and, if begun, may be ended at any time, but must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant tranche and 60 days after the date of the allotment of the relevant tranche or, as the case may be, such other date(s) as may be applicable to any such stabilising activities in the jurisdiction where such stabilising activities are to be effected. Any stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.

## **Responsibility Statement**

Commerzbank Aktiengesellschaft with its registered office in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer hereby declares that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.



## Consent to the Use of the Prospectus

If and to the extent specified in the Final Terms relating to a particular issue of Notes, the Issuer consents to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). COMMERZBANK accepts responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes. The Issuer might give a general consent or an individual consent as set out in the applicable Final Terms.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Commerzbank ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)).

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

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

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published on the website of the Issuer ([www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)) – see "Investor Relations", "Issuance Programmes", "MTN Programme".

## **Description of Commerzbank Aktiengesellschaft**

### **Name, registered office, corporate purpose and financial year**

COMMERZBANK was founded in Hamburg as "Commerz- und Disconto-Bank" in 1870. Following a temporary decentralization, COMMERZBANK was re-established on 1 July 1958 after a re-merger of successor institutions created as part of the post-war breakup in 1952. COMMERZBANK's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany, Tel. +49-69-136-20. It is registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main under the number HRB 32000. The Bank's legal name is COMMERZBANK Aktiengesellschaft. In its business dealings, the Bank uses the name COMMERZBANK. The Bank was established under German law for an indefinite period and operates under German law.

In accordance with Article 2 of the Articles of Association, COMMERZBANK's corporate purpose is to engage in banking transactions and to offer all types of financial services and other related services and transactions, including acquiring, holding and disposing of interests in other entities. The Bank may realize its corporate purpose itself, through affiliated companies and equity participations or through the conclusion of affiliation and cooperation agreements with third parties. It is entitled to have recourse to all transactions and measures which are suitable for promoting its corporate purpose, in particular the establishment of branches in Germany and abroad and the acquisition, management and disposal of interests in other enterprises.

COMMERZBANK's financial year is the calendar year.

The Legal Entity Identifier ("LEI") of the Issuer is 851WYGNLUQLFZBSYGB56.

### **Description of the Business of the COMMERZBANK Group**

#### **Overview**

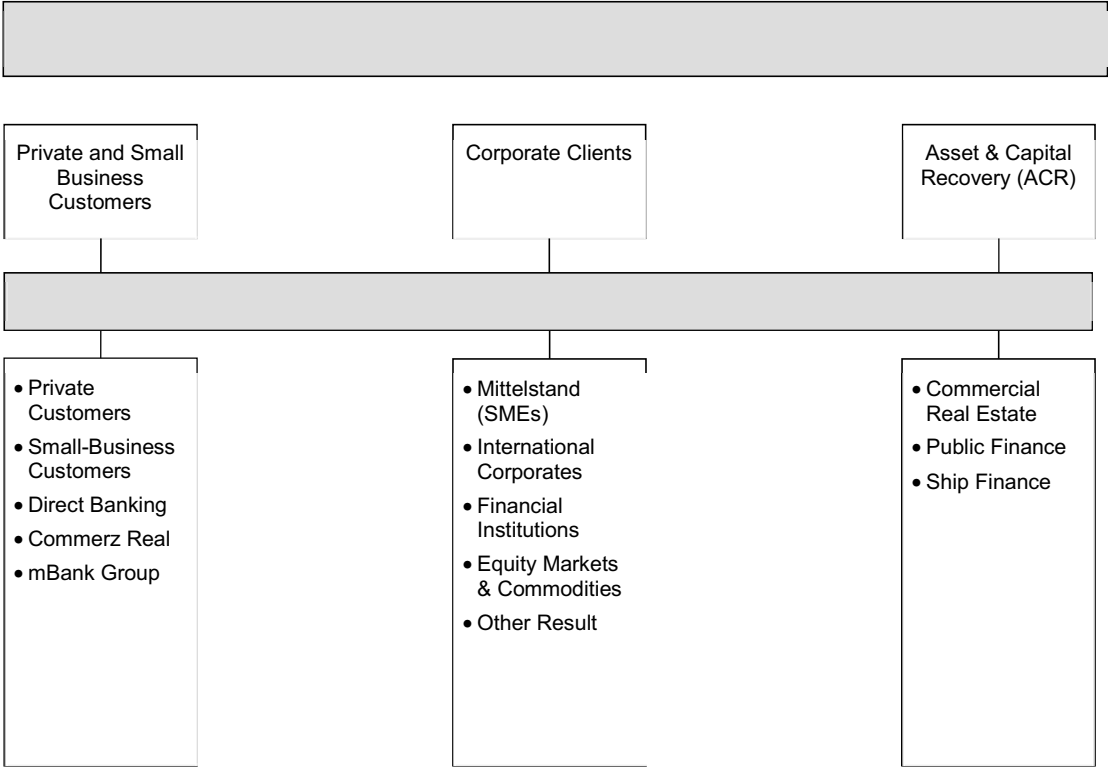
COMMERZBANK sees itself as one of Germany's leading banks for retail and business customers as measured by total assets. It has one of the densest branch networks of all German private-sector banks, serving all customer groups. With two core segments, "Private and Small-Business Customers" and "Corporate Clients", COMMERZBANK offers a comprehensive portfolio of banking and capital market services. Alongside its business in Germany, the Bank is also active internationally through its subsidiaries, branches and investments. The focus of its international activities lies in Poland and on the goal of providing comprehensive services to German companies in Western Europe, Central and Eastern Europe and Asia.

#### **Segments**

##### **Overview**

COMMERZBANK currently has three operating segments; Private and Small-Business Customers, Corporate Clients and Asset & Capital Recovery (ACR), plus the Others and Consolidation division. Its business is focused on two customer segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.

Structure of the COMMERZBANK Group as of the date of this Base Prospectus:



**Private and Small-Business Customers segment**

**Overview**

The Private and Small-Business Customers segment comprises the Private Customers, Small-Business Customers, Direct Banking, Commerz Real and mBank Group divisions.

**Private Customers and Small-Business Customers Group divisions**

The Private Customers Group division comprises the German branch operations of COMMERZBANK for private and wealth management customers. The Small-Business Customers Group division brings together the activities relating to corporate and smaller SME customers with annual turnover of up to EUR 15 million in the German branch bank.

The German branch bank offers the services of a universal bank for private customers, wealth management customers and small-business customers, both in person and digitally. The Bank has a local presence with some 1,000 branches, over 100 locations for wealth management customers and 330 locations for small-business customers. Digital banking is provided via a modern, user-friendly online banking service, supplemented by applications permitting banking transactions on mobile devices such as smartphones.

Customers are offered needs-oriented advice. The "Customer Compass", an IT-based advisory tool for private and small-business customers, and the "Strategy Dialogue" in wealth management ensure advice is consistent and structured nationally. The "ONE" application allows sales staff and customers to see information and process transactions at any time on a single technical platform.

The Bank's product offering for private and small-business customers comprises solutions for accounts and payments, investments, financing and retirement savings. The free current account is a key product for winning new customers; other account models are available for various customer requirements. With investments, COMMERZBANK customers can select the right custody account for them from a range

of several models. Mandate business includes wealth management and asset management. The product range also includes various solutions for individual and consumer loans and retail mortgage financing.

The Bank provides independent advice on investments and retail mortgage financing, so it does not solely offer its own products. The Bank's investment advisory services are based on an open fund architecture. It cooperates with strategic partners chosen according to fixed criteria in an independent fund selection process. In retail mortgage financing the customer receives the best offer from a selection of over 250 providers. The Bank is working on providing customers digital solutions like apps for mobile banking.

The Bank also offers specific products and services for particular customer groups. Wealth Management serves affluent private customers with liquid assets of over EUR 0.5 million. These customers are offered specialized advice and a broad portfolio of individual products and services. They can also use a wide range of services (including securities, real estate and credit management, asset management, wealth planning, family office solutions, and inheritance and trust management). Customers have access to specialists in securities, real estate and loans, in addition to a relationship manager who functions as the customer's permanent contact. In addition, the Bank has specialists who can advise customers on asset management, and inheritance and trust management.

COMMERZBANK offers advice to small-business customers on matters related to both private and business banking based on a business model tailored to meet their needs. The specific range of products and services offered to small-business customers includes tailored account models, international business, swift and easy granting of loans as well as a selection of direct banking services. Specialized software solutions for online and electronic banking facilitate payment transaction processing for small-business customers.

The Private Customers Group division also includes the central customer centre services of Commerz Direktservice GmbH, a wholly owned subsidiary of COMMERZBANK. This offers private and small-business customers personal dialogue and quality management services 24 hours a day, seven days a week.

### **Direct Banking Group division**

The Group division is currently managed via two business areas, comdirect bank AG ("**comdirect bank**") and ebase GmbH (European Bank for Financial Services – "**ebase**"). Each business area operates independently and pursues its own business model with a tailored strategy.

As the parent company of the comdirect Group, comdirect bank is in charge of direct business with private customers and represents the business-to-customer (B2C) business area). It is a full-service bank with three areas of expertise: brokerage, banking and advisory. It offers its customers solutions for saving, investing and securities trading. As a direct bank, comdirect bank offers its products and services primarily via its website and mobile banking. For customer contact via e-mail, (video)chat or telephone, the customer service team is available 24 hours a day.

ebase GmbH is a subsidiary of comdirect bank. It is responsible for business with institutional partners and their customers (business-to-business (B2B) business area). In 2018 comdirect bank decided to sell ebase and on 10 July 2018 signed the purchase agreement with financial technology provider FNZ Group. This transaction is still subject to approval by the banking supervisory and competition authorities and is expected to be completed by the end of 2018.

Since April 2017, onvista AG has also been part of the comdirect Group. onvista Bank strengthens the comdirect Group's position in the online brokerage market. The www.onvista.de financial portal, owned by onvista media GmbH, is one of the most successful financial platforms in the German market.

## **Commerz Real Group division**

The Commerz Real Group division focuses on locating and managing tangible asset investments for investors and for the financing side. The core product of the fund offering is the hausInvest open-ended real estate fund. Its real estate portfolio has a wide geographic diversification and comprises offices, shopping centres and hotels.

The range of investment products also includes alternative investment funds for private and institutional investors in real estate, renewable energy and aircraft. As the leasing company of the COMMERZBANK Group, Commerz Real develops tailored solutions for equipment leasing concepts that represent an alternative to classic loan financing. The range of services also comprises tailored financing solutions for assets such as real estate, large moveable assets and infrastructure projects.

Commerz Real is part of the Private and Small-Business Customers segment, but also provides products for the Corporate Clients segment. In addition to linking itself closely with COMMERZBANK in terms of distribution, Commerz Real also cooperates with third-party distributors in the area of investment products.

## **mBank Group division**

The mBank Group ("**mBank**") comprises the Group's universal banking and direct banking activities in Central and Eastern Europe. It serves customers in retail, corporate and investment banking in Poland, and in retail banking in the Czech Republic and Slovakia.

The aim of mBank is to be able to offer its customers tailored products and services. In the corporate customer business, the focus is on medium-sized companies and large corporate customers. mBank also concentrates on the individual needs of entrepreneurs and small companies. In addition, mBank has an extensive range of products and services for private customers. It wants to reinforce its position as a leading innovator, in its own view, for modern banking offerings in the private customer business.

Distribution is conducted over the internet and through the branches of mBank. In the corporate customer business mBank is represented in Poland's major economic regions. In the private customer business, mBank offers its products over the internet and through locations in Poland, the Czech Republic and Slovakia.

## ***Corporate Clients segment***

### **Overview**

The Corporate Clients segment is divided into three operating areas: Mittelstand, International Corporates and Financial Institutions. The Equity Markets & Commodities (EMC) division is due to be spun off. The Other Result division handles all business that falls outside the strategic focus of the Corporate Clients segment. This mainly consists of assets transferred from former run-off segments and the effects of hedging positions and measurement of own liabilities.

The segment offers its customers the complete range of products of an international full-service bank, from traditional credit products, individually tailored financing solutions, investment and hedging products and products in the areas of cash management and trade finance, investment and hedging products and international business. Customers also have access to customised capital market products and investment banking solutions.

The segment distribution model is tailored to the needs of customers. Corporate customer advisers are specialised in the core customer segment of their area. Corporate banking and investment banking product specialists are called in for relevant transactions.

Customers are serviced both by customer advisers in a broad nationwide branch network and by specialists and customer advisers based in Frankfurt am Main, London, New York and Singapore.

Customers' international activities are also covered by the foreign branches in Western Europe, Eastern Europe, Asia and North America, and by the subsidiary in Brazil.

### **Mittelstand Group division**

The Mittelstand division groups together business with corporate clients with turnover over EUR 15 million and domestic large corporates with turnover over EUR 250 million and a corresponding requirement for capital market products. Business with public-sector companies and regional and mid-sized institutional customers in Germany is also reported here.

### **International Corporates Group division**

The International Corporates division looks after corporate customers headquartered abroad, large German multinational companies, and international insurance companies.

### **Financial Institutions Group division**

The Financial Institutions division is responsible for relationships with banks in Germany and abroad and with central banks. The Group division assists its customers throughout the world with (foreign) payment transactions, hedging of foreign trade risks and funding for foreign trade deals. The Group division also uses a worldwide network of correspondent banks and established connections in emerging markets around the world to promote the COMMERZBANK Group's foreign trade activities throughout the world. It also assists other divisions with their international activities and strategies. The Group division works on the basis of a global service approach, in which customer advisers based centrally at COMMERZBANK's head office work together with a worldwide network of representative offices and local Financial Institution units.

### ***Asset & Capital Recovery (ACR) segment***

The Asset & Capital Recovery segment comprises the complex financings of the portfolios in the areas Commercial Real Estate (CRE), Ship Finance (SF) and Public Finance (PF).

The ACR strategy aims to systematically reduce the individual segment portfolios in a way that preserves value and minimises risk. The aim of this asset reduction is to free up capital so that it can be employed in business areas offering higher returns.

### ***Others and Consolidation***

Others and Consolidation brings together the staff, management and support functions. The staff and management functions are combined in Group Management, which has the following functional units: Group Audit, Group Communications, Group Compliance, Group Development & Strategy, Group Finance, Group Human Resources, Group Investor Relations, Group Legal, Group Tax, Group Treasury, Big Data & Advanced Analytics and the central risk functions. The support functions are provided by Group Services. These include Group Banking Operations, Group Markets Operations, Group Information Technology, Group Organisation & Security and Group Delivery Center.

### ***Trademark rights***

COMMERZBANK holds various German trademarks, Community trademarks and international registrations. The "COMMERZBANK" trademark in particular is protected in Germany and several other countries for financial services and associated goods and services, among other things.

COMMERZBANK has had the internet domains that it regards as important for its business activities in Germany and abroad registered on its behalf. In particular, the domains "commerzbank.de" and "commerzbank.com" are protected.

### Group structure and corporate investments

COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The following table provides an overview of the main subsidiaries held by the Bank, both directly and indirectly, as of the date of this Base Prospectus:

<b>Company</b>	<b>Registered office</b>
comdirect bank AG .....	Quickborn
Commerz Real AG .....	Eschborn
mBank S.A. ....	Warsaw
Commerz Markets LLC.....	New York
Commerzbank (Eurasija) AO.....	Moscow
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo.....	São Paulo
Commerzbank Zrt.....	Budapest
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A. ....	Luxembourg

### Rating

The following table shows COMMERZBANK's long-term and short-term issuer ratings as of the date of this Base Prospectus:

<b>Rating agency</b>	<b>Long-term rating</b>				<b>Short-term rating</b>
	<b>"Preferred" senior unsecured debt</b>	<b>"Non-preferred" senior unsecured debt</b>	<b>Subordinated debt (Tier 2)</b>	<b>Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe</b>	
Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1
Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S &amp; P</b> ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2
Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ")	A-	BBB+	BBB	–	F2
Scope Ratings AG (" <b>Scope</b> ")	A	A-	BBB	–	S-1

The rating agencies define the ratings as follows:

Moody's:      Aaa:      Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.

A: Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Baa: Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

Rating categories defined by Moody's rank from "Aaa" (highest category) to "C" (lowest category). Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Moody's categorizes issuers according to their relative ability to repay debt obligations in the rating categories "P-1" (superior) to "P-3" (acceptable).

S&P:

A: An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is still strong.

BBB: An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation.

Rating categories defined by S&P rank from "AAA" (highest category) to "D" (default). The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories.

A-2: A short-term obligation rated 'A-2' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is satisfactory.

Rating categories defined by S&P rank from "A-1" (highest category) to "D" (default).

Fitch:

A: 'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

BBB: "BBB" ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity.

Rating categories defined by Fitch rank from "AAA" (highest category) to "D" (default). The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffices are not added to the "AAA" Long-Term IDR category or to Long-Term IDR categories below "B".



F2: Good short-term credit quality: Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

Rating categories defined by Fitch rank from "F-1" (highest category) to "D" (default).

Scope: A: Ratings at the A level reflect an opinion of strong credit quality.

BBB: Ratings at the BBB level reflect an opinion of good credit quality.

Rating categories defined by Scope rank from "AAA" (highest category) to "D" (default), with "+" and "-" as additional sub-categories for each category from AA to B (inclusive).

S-1: Ratings at the S-1 level reflect an opinion of very low credit risk with high capacity to repay short-term obligations.

Rating categories defined by Scope rank from "S-1+" (highest category) to "S-4" (moderate-to-high credit risk).

The ratings from Standard & Poor's, Moody's and Fitch were issued by subsidiaries of these agencies. These subsidiaries, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (German branch) with its registered office in Frankfurt am Main, Moody's Deutschland GmbH with its registered office in Frankfurt am Main, Fitch Ratings Ltd. with its registered office in London, United Kingdom, and Scope Rating AG with its registered office in Berlin, are registered with the European Securities and Markets Authority (ESMA) in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>.

Each rating reflects the opinion of the particular rating agency at the given reported point in time. Investors should consider each rating individually and obtain additional information and a more detailed understanding of the significance of the credit rating provided by the relevant rating agency. Rating agencies may change their ratings at any time if they are of the opinion that specific circumstances require such a change. Investors should not regard the long-term ratings as a recommendation to buy, hold or sell securities.

### ***Board of Managing Directors and Supervisory Board***

Board of Managing Directors

The Bank's Board of Managing Directors currently consists of seven members.

The following overview shows the members of the Board of Managing Directors of COMMERZBANK, their responsibilities, and the names of all companies and partnerships outside the COMMERZBANK Group of which they are currently a member of the administrative, management or supervisory bodies or a partner.

<u>Name</u>	<u>Responsibility</u>	<u>External mandates</u>
Martin Zielke ..... <i>Chairman of the Board of Managing Directors</i>	Group Management: Group Audit, Group Communications, Group Development & Strategy Group Digital Transformation	None

<b><u>Name</u></b>	<b><u>Responsibility</u></b>	<b><u>External mandates</u></b>
Frank Annuscheit .....	Group Services: Group Information Technology, Group Organisation & Security, Group Banking Operations, Group Markets Operations, Group Delivery Center	Deputy Chairman of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin
Dr. Marcus Chromik .....	Segment Asset & Capital Recovery  Group Management: Group Credit Risk Management Core, Group Credit Risk Management Non-Core, Group Risk Controlling & Capital Management, Group Market Risk Management, Group Intensive Care, Big Data & Advanced Analytics	None
Stephan Engels .....	Group Management: Group Finance, Group Tax, Group Investor Relations, Group Treasury, mBank	Member of the Advisory Board of EIS Einlagensicherungsbank GmbH, Berlin
Michael Mandel .....	Private and Small-Business Customers segment: Private Customers, Small-Business Customers, Private and Small-Business Customers (North, East, Central, West and South), Direct Banking, Commerz Real	None
Dr. Bettina Orlopp .....	Group Management: Group Compliance, Group Human Resources, Group Legal	None
Michael Reuther .....	Corporate Clients segment: Mittelstandsbank (North, Central/East, West and South), Corporates International, Trade Finance & Cash Management, Corporate Finance, EMC, FIC, Credit Portfolio Management, Research, Development & Digitalisation	Member of the Board of Supervisory Directors of Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main  Member of the Advisory Board of Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, Frankfurt am Main

The members of the Board of Managing Directors may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

Supervisory Board

In accordance with the Bank's Articles of Association, the Supervisory Board comprises twenty members.

The following overview shows the members of the Bank's Supervisory Board together with, if applicable, their other administrative, management and supervisory board mandates and mandates on similar supervisory bodies both in Germany and abroad or their partnership stakes in enterprises and companies outside the COMMERZBANK Group during the last five years:

<b>Name</b>	<b>Main activity</b>	<b>Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad</b>
Dr. Stefan Schmittmann .....	Chairman of the Supervisory Board	Deputy Chairman of the Supervisory Board and Chairman of the Audit Committee of HETA Asset Resolution AG, Klagenfurt.
Uwe Tschäge .....	Employee of COMMERZBANK (works council member) and Chairman of the Central Works Council of COMMERZBANK Deputy Chairman of the Supervisory Board	None
Heike Anscheit .....	COMMERZBANK employee	None
Alexander Boursanoff .....	COMMERZBANK employee	None
Gunnar de Buhr .....	COMMERZBANK employee	Member of the Supervisory Board of BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG  Member of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.  Member of the Supervisory Board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.
Stefan Burghardt .....	COMMERZBANK employee  Branch Manager Mittelstand, COMMERZBANK Bremen	None
Sabine U. Dietrich .....	Former Member of the Board of Management of BP Europe SE	None
Monika Fink .....	COMMERZBANK employee	None
Dr. Tobias Guldimann .....	Independent consultant in the financial sector	Member of the Board of Directors of Edmond de Rothschild Holding S.A., Chambésy  Member of the Board of Directors of Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Geneva

<b>Name</b>	<b>Main activity</b>	<b>Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad</b>
		Member of the Board of Directors of Edmond de Rothschild (Monaco) S.A., Monaco
		Chairman of the Board of Directors of Fedafin AG, Widnau
Dr. Rainer Hillebrand .....	Vice Chairman of the Executive Board of Otto Group.	Member of the Supervisory Board of Vorwerk & Co. KG
Christian Höhn .....	COMMERZBANK employee	None
Kerstin Jerchel .....	Head of Co-determination ver.di National Administration	Member of the Supervisory Board of Allianz Deutschland AG
Dr. Markus Kerber .....	State Secretary at the Federal Ministry of the Interior, Building and Community	Non-Executive Director of Computershare Limited, Melbourne
Alexandra Krieger .....	Head of Business Administration/Corporate Strategy Industrial Union Mining, Chemical and Energy (IG BCE)	Member of the Supervisory Board of AbbVie Komplementär GmbH Deputy Chair of the Supervisory Board of Evonik Resource Efficiency GmbH
Anja Mikus .....	Chief Executive Officer/ Chief Investment Officer, Nuclear Waste Disposal Fund (Public Endowment)	None
Dr. Victoria Ossadnik .....	Chief Executive Officer of the Board of Managing Directors of E.ON Energie Deutschland GmbH	Member of the Supervisory Board of Linde AG
Robin J. Stalker .....	Former member of the Executive Board of adidas AG	Member of the Supervisory Board and Audit Committee of Schaeffler AG Deputy Chairman of the Supervisory Board of Schmitz Cargobull AG
Nicholas R. Teller .....	Chairman of the Advisory Board of E.R. Capital Holding GmbH & Cie. KG	None

Name	Main activity	Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell .....	Former Member of the Executive Board of the European Central Bank	Member of the Supervisory Board of Vienna Insurance Group AG, Vienna  Deputy Chairman of the Supervisory Board of OMV AG, Vienna
Stefan Wittmann .....	Trade Union Secretary ver.di National Administration	None

### Honorary Chairman of the Supervisory Board

Klaus-Peter Müller

The members of the Supervisory Board may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

### Potential conflicts of interest

With respect to potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to COMMERZBANK and their private interests or outside obligations, it is to be noted that members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board currently hold shares of COMMERZBANK. Altogether, these shares amount to a holding of less than 1% of the issued shares of COMMERZBANK. Beyond this, there are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to the Bank on the one hand, and their private interests or outside obligations on the other.

### Major shareholders

As of the date of this Base Prospectus the share capital of COMMERZBANK is divided into 1,252,357,634 no-par-value shares. Based on the voting rights notifications pursuant to sections 21f et seq. of the German Securities Trading Act (WpHG) that the Bank has received, the following shareholders own more than 3% of the Bank's ordinary shares:

Shareholder	Percentage of voting rights <sup>1) 2)</sup>		
	Direct	Attributed	Total
		(in %)	
Federal Republic of Germany.....	15.60	---	15.60
Cerberus .....	5.01	---	5.01
BlackRock, Inc. ....	4.88	0.11	4.99

<sup>1)</sup> Percentages have been rounded.

<sup>2)</sup> Based on the last voting rights notification dated 28 May 2013 (Federal Republic of Germany), 26 July 2017 (Cerberus) and 29 May 2018 (BlackRock, Inc.).

Each share in COMMERZBANK is entitled to one vote at the Annual General Meeting.

COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

#### **Historical financial information**

The audited annual financial statements of COMMERZBANK for the financial year ended 31 December 2017 and the audited consolidated financial statements of COMMERZBANK for the financial years ended 31 December 2016 and 31 December 2017 are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "Documents Incorporated by Reference").

#### **Interim financial information**

The COMMERZBANK Group's unaudited condensed interim financial statements as of 30 June 2018 (reviewed) are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "Documents Incorporated by Reference").

#### **Trend information**

There has been no material adverse change in the prospects of the COMMERZBANK Group since 31 December 2017.

#### **Significant change in the financial position**

There has been no significant change in the financial position of the COMMERZBANK Group since 30 June 2018.

#### **Auditors**

The Bank's auditors for financial years 2016 and 2017 were PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (formerly PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("**PwC**"), Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Germany. PwC audited the consolidated financial statements for the 2016 and 2017 financial years, which were prepared in accordance with the International Financial Report Standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union and the additional accounting requirements under Section 315a(1) and 315e(1), respectively, of the German Commercial Code (HGB), and also audited the annual financial statements for the 2017 financial year, which were prepared in accordance with German generally accepted accounting principles, and issued an unqualified auditors' report in each case.

Since financial year 2018 the Bank's auditors have been Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**EY**"), Eschborn/Frankfurt am Main Office, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Germany. EY reviewed the German language condensed consolidated interim financial statements as of 30 June 2018, which were prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting, and issued a review report.

PwC and EY are members of the German *Wirtschaftsprüferkammer* (Chamber of Public Accountants).

#### **Material agreements**

##### **Silent participation by HT1 Funding GmbH**

Effective with the merger of Dresdner Bank and COMMERZBANK, the silent participation in Dresdner Bank of originally EUR 1 billion held by HT1 Funding GmbH since 20 July 2006 was transferred to COMMERZBANK. COMMERZBANK is obliged to pay HT1 Funding GmbH a profit share equal to 12-month EURIBOR plus 2.688% of the capital loaned for all financial years. The payment obligation is subordinated to the claims of all present and future creditors of COMMERZBANK, other funds in the supplementary capital and other subordinated liabilities. No profit participation is permitted (1) if and to the extent that there is not enough distributable profit to make such payment in the financial year

concerned, (2) if there has been a reduction in the nominal amount of the silent participation and the silent participation has not yet been fully credited, (3) if an application has been made to initiate insolvency proceedings with respect to the assets of COMMERZBANK or BaFin has exercised its authority under Sections 45, 46, 46a or 47 of the German Banking Act, or (4) if COMMERZBANK's total capital ratio at company or Group level is less than 9% and payment would result in a net loss for the year.

The silent participation has been granted for an indefinite period. Termination by HT1 Funding GmbH is not possible. COMMERZBANK may terminate the underlying participation agreement under certain conditions by giving notice of ordinary termination of at least two years, unless the relevant regulatory authority has consented to a shorter notice period. COMMERZBANK has so far not made use of its first right to issue notice of termination to HT1 Funding GmbH on 31 December 2016. Under an amendment agreement dated 15 April 2009, COMMERZBANK is further entitled on payment of compensation to reduce the nominal amount of the participation by transferring certain securities with a total nominal value of EUR 1 billion to HT1 Funding GmbH which the latter had issued in 2006 to refinance the participation. In this event HT1 Funding GmbH is obliged under the amendment agreement to redeem these securities.

Using this option, COMMERZBANK has in the meantime reduced the nominal value of the silent participation to EUR 415,885,000.00.

### ***Legal disputes***

The companies in the Group are involved as defendant, claimant or in another capacity in court, arbitration and regulatory proceedings in both Germany and other countries (including the United States). There are also other legal disputes in which the Bank or its subsidiaries are not directly involved, but which could have an impact on the Group due to their fundamental importance for the banking industry.

The Group recognizes provisions for potential losses from contingent liabilities in accordance with the relevant accounting rules. However, the Group's final actual liability may differ from the provisions that have been recognised, as a high degree of judgement is involved in assessing the probability of uncertain liabilities in such legal proceedings and quantifying them. These estimates may turn out to be inaccurate at a later stage of the proceedings.

Apart from proceedings described below, COMMERZBANK is not currently aware of any government interventions, lawsuits, or arbitration proceedings which have arisen or been concluded in the past twelve months (including proceedings which to COMMERZBANK's knowledge are pending or could be initiated) in which COMMERZBANK or one of its subsidiaries is involved as defendant or in any other capacity and which are currently having or have recently had a material impact on the financial position or profitability of the Bank or the Group.

### ***Flawed investment advice***

COMMERZBANK and its subsidiaries are especially active in the area of investment advisory within the Private and Small-Business Customers segment. Several years ago, case law significantly (retrospectively) tightened the requirements for the suitability of product and investor advice. COMMERZBANK and its subsidiaries were and are therefore involved in numerous judicial and non-judicial proceedings where investors are claiming they were given flawed investment advice, primarily in connection with corporate equity holdings, and are seeking damages.

As new proceedings are constantly being notified and ongoing proceedings completed, the amount of the outstanding claims for damages for alleged flawed investment advice is changing all the time.

### ***Cancellation of loan agreements***

COMMERZBANK is exposed to claims from customers owing to "cancellation joker" ("*Widerrufsjoker*") issues. Following a change in the law, according to which any right to cancel loan agreements concluded between 2002 and 2010 would lapse no later than on 21 June 2016, many borrowers cancelled their agreements and asserted that the information given to them about cancellation when they concluded the agreement had been deficient. When the Bank rejected their cancellations, some of the customers lodged claims, with the object of repaying the loans at once before the fixed interest rates expired without having to compensate the Bank for its losses resulting from the early repayment. The Bank contests these actions.

### ***Claims against a subsidiary of COMMERZBANK, inter alia, in connection with former holdings in South American banks***

A subsidiary of COMMERZBANK had holdings in two South American banks whose assets are now the subject of bankruptcy proceedings. A number of investors and creditors of these banks have launched various legal actions in Uruguay and Argentina against the subsidiary, and in some cases COMMERZBANK as well, alleging liability as shareholders of the bankrupt companies as well as breaches of duties by the persons nominated by the subsidiary for the banks' supervisory boards. In addition, the subsidiary participated in two funds that acquired monies and allowed them to be managed by Bernhard L. Madoff. The liquidators of these funds have launched court proceedings in the USA demanding the repayment of amounts received by the subsidiary from the funds.

### ***Prospectus liability suit***

An investor is claiming damages from COMMERZBANK and other defendants because of an alleged defective prospectus in connection with a company's IPO. The company's insolvency administrator also filed recourse claims against the Bank arising out of joint and several liability and other legal grounds. After the Regional Court of Hamburg had fully dismissed the action against COMMERZBANK, during the appellate proceedings before the Higher Regional Court of Hamburg the action was brought to a close by a settlement in May 2018 between the claimant and COMMERZBANK.

### ***Anti-money laundering ("*AML*") and sanctions-related matters***

In June 2012, COMMERZBANK and COMMERZBANK AG New York branch (the "**New York Branch**") entered into a written agreement with the Federal Reserve Bank of New York ("**FRBNY**") requiring COMMERZBANK and the New York Branch to ensure (i) compliance with all applicable requirements under the U.S. Bank Secrecy Act of 1970 and anti-money laundering regulation ("**BSA/AML**") for bulk cash transactions and (ii) the implementation of effective procedures for monitoring and reporting suspicious activity in respect of bulk cash transactions (the "**2012 Written Agreement**").

In October 2013, COMMERZBANK and the New York Branch also entered into a consent cease-and-desist order (the "**2013 C&D**") with the Board of Governors of the Federal Reserve System (the "**FRB**"). The 2013 C&D required the implementation of an effective compliance risk management program across COMMERZBANK's U.S. businesses, including (i) the establishment of enhanced management oversight of the New York Branch's compliance with BSA/AML requirements; (ii) the mitigation of BSA/AML risks associated with the New York Branch's foreign correspondent business; and (iii) improvements to customer due diligence and suspicious activity reporting procedures. The 2013 C&D also requires COMMERZBANK and the New York Branch to conduct a review of U.S. dollar clearing transactions from 1 May 2012 through 31 October 2012. COMMERZBANK is continuing to take steps to address the requirements of the 2012 Written Agreement and the 2013 C&D, which remain in effect until terminated by the FRBNY or the FRB, respectively.

In March 2015, COMMERZBANK and the New York Branch entered into agreements with U.S. government agencies regarding past inadequate compliance with the BSA/AML and sanctions laws (collectively, the "**2015 Settlement**"). Among those agreements, COMMERZBANK and the New York



Branch entered into three-year deferred prosecution agreements with (i) the U.S. Department of Justice, the U.S. Attorney's Office for the District of Columbia and the U.S. Attorney's Office for the Southern District of New York (the "**U.S. DPA**"); and (ii) the New York County District Attorney (the "**DANY DPA**"). The U.S. DPA and the DANY DPA contain extensive cooperation obligations and reporting requirements related to BSA/AML and sanctions laws investigations and to violations of U.S. law. COMMERZBANK and the Branch also consented to a cease-and-desist order with the FRB (the "2015 C&D") that requires the implementation of a U.S. Law Compliance Program to ensure compliance with applicable BSA/AML and sanctions laws by COMMERZBANK's global business lines. In addition, COMMERZBANK is required to have an independent consultant acceptable to the FRB verify compliance with U.S. sanctions laws (the "**OFAC Regulations**") on an annual basis. COMMERZBANK and the New York Branch further entered into a consent order under N.Y. Banking Law §§ 39 and 44 with the New York Department of Financial Services ("**DFS**") (the "**DFS Consent Order**"), pursuant to which the Bank agreed to engage for a period of two years an independent monitor (the "**Monitor**") selected by DFS to evaluate the compliance structures, processes and guidelines for implementing the BSA/AML and OFAC Regulations in connection with business activities involving the Branch and monitor any required remedial measures. In addition, COMMERZBANK and the Branch entered into an agreement with the Office of Foreign Assets Control ("**OFAC**") regarding historical transactions involving parties subject to OFAC sanctions (the "**OFAC Settlement**"). Under the Settlement, COMMERZBANK and the Branch made payments totalling US\$1.452 billion to the U.S. authorities. The 2015 C&D, the DFS Consent Order and the OFAC Settlement remain in effect until terminated by the respective agency. The U.S. DPA and the DANY DPA expired as scheduled on 12 March 2018. The criminal proceedings brought by the New York County District Attorney ended automatically when the DANY DPA expired. However, the criminal proceedings brought by the U.S. Attorney were outstanding in the U.S. District Court for the District of Columbia; these were officially closed at the request of U.S. Attorney by a court ruling on 2 May 2018.

The Monitor has been onsite at COMMERZBANK in Frankfurt and New York since the start of 2016 and started working for selected foreign locations at the start of 2017. The Monitor's first audit report was submitted to the DFS and COMMERZBANK on 31 October 2016. The Monitor is also obliged to submit quarterly progress reports to the DFS and COMMERZBANK. The Monitor fulfilled this obligation by providing three progress reports in 2017 and a fourth report on 31 January 2018. In addition to the quarterly progress reports the Bank also received separate reports from the Monitor on the international locations in Singapore, Hong Kong and London. The written plans of COMMERZBANK to improve management oversight and the BSA/AML/OFAC compliance function were also submitted to the DFS and the Monitor on time. Implementation of the Monitor's requirements is going as planned and is largely complete. The Monitor's final report was received on 31 July 2018. The Monitor will then conduct tests, at this stage still mainly limited in scope, in order to review COMMERZBANK's implementation of certain measures. COMMERZBANK and the New York Branch have agreed with the DFS and the Monitor that a final addendum to the final report will be sent on 15 October 2018 and that the Bank will thereafter continue to work independently on the implementation of planned measures. COMMERZBANK and the Branch assume that they are in compliance with all current obligations under the 2015 Settlement.

These settlements with the U.S. authorities do not preclude private litigation against COMMERZBANK. In April 2015, COMMERZBANK was included in pending litigation that was filed last year in the U.S. District Court for the Eastern District of New York on behalf of U.S. soldiers killed or injured in Iraq between April 2004 and November 2011 and their family members. In July 2016, two further parties were joined and additional facts and circumstances regarding COMMERZBANK were added to the claim. Two similar suits were filed by other claimants in November 2016 and November 2017; one was voluntarily withdrawn without prejudice to the ability to file again on the same grounds, the other is outstanding in dismissal proceedings before the US District Court for the Southern District of New York. In addition to COMMERZBANK, the suits also target banks with international operations that had already entered into settlements in respect of breaches of US sanctions and one Iranian bank (collectively "**the Defendants**"). The claimants essentially allege that the Defendants conspired to violate the U.S. Anti-Terrorism Act by altering or falsifying payment messages involving Iran, Iranian parties and Iranian

banks for transactions processed through the United States. The statements of claim also contain allegations about a former COMMERZBANK account supposedly indirectly attributable to the financing network of a terrorist organisation. Both sets of outstanding proceedings are still at an early stage. Based on the facts known to date, COMMERZBANK is at present unable to give any forecast on the outcome of these proceedings. This also applies to the potential timing of any decision and the possible impact on COMMERZBANK. A further suit with similar claims, largely the same defendants but no detailed grounds was filed on 21 May 2018 by a war veteran without legal representation in the Middle District of Florida but has not yet been validly served.

***Customer claim by a former customer for repayment of interest and release of security assets - reserves management***

In April 2016 a client brought a legal action against COMMERZBANK seeking payment of a total of EUR 239 million. The claimant is seeking (i) repayment of interest paid under a settlement agreement with the Bank, (ii) release of collateral (term deposits) securing a claim of the Bank for payment of distribution commission and (iii) a refund of distribution commissions previously paid.

The claim results from the development of a complex tax structure for corporate clients of the Bank ("**Reserves Management**"), implementation of which was driven ahead by the claimant because it anticipated fiscal advantages for itself. In exchange for the promise of a commission the Bank arranged contact with its corporate clients and financed the claimant. When the tax authorities rejected the Reserves Management, the claimant was unable to honour either the loan or the Bank's entitlement to a commission. The claimant engaged in various proceedings before the tax courts seeking to have Reserves Management accepted. During these proceedings the Bank entered into a settlement with the claimant in 2006, the substance of which depended on certain assumptions about the outcome of the tax litigation, and on the basis of which the claimant made certain payments. In 2015 the Federal Tax Court issued its final ruling on the implementation of Reserves Management. The claimant and defendant are now in dispute over how to interpret the settlement reached in 2006.

***Legal action against the former Hypothekbank Frankfurt in Hungary regarding alleged violation of contract***

COMMERZBANK has been sued in Hungary for damages in an amount of about EUR 166.7 million. After a former customer of Hypothekbank Frankfurt (which used to be a subsidiary of COMMERZBANK) had not remedied multiple breaches of contract under the loan agreement, Hypothekbank Frankfurt terminated the loan agreement and did not make any further loan advances. The borrower is now in liquidation and claiming damages from COMMERZBANK of (i) about EUR 86 million as compensation for an alleged loss of the book value of property to be financed by the borrower; (ii) about EUR 38.2 million as compensation for alleged non-material damages; and (iii) about EUR 42.5 million as compensation for alleged lost profit. COMMERZBANK estimates the likelihood of the claim succeeding as low and is fighting the claims vigorously.

Regardless of the claim against COMMERZBANK described above, in November 2017 a company that is a shareholder in the Hungarian borrower brought legal action against the Bank seeking damages of around EUR 514 million. This amount comprises (i) alleged write-offs on the carrying amount of the shareholding due to the insolvency of the Hungarian borrower amounting to EUR 60.4 million and (ii) alleged lost profit of EUR 453.6 million. COMMERZBANK regards the claim as unfounded.

***Claims against mBank following the insolvency of an investment service provider***

Following the insolvency of an investment service provider, a large number of its customers claimed to have incurred damages due to fraudulent activities of the management of the provider in connection with transactions in the foreign exchange market. Besides the claims against the investment service provider, these customers are also claiming damages from mBank, which the investment service provider used to process transactions. The customers argue that mBank participated in the fraudulent activities undertaken by the investment service provider. In the meantime, the claims of a number of

customers have been purchased by a company; the company acquiring the claims is now collectively asserting these claims against mBank. mBank has rejected the claims. A further eight clients have also brought actions for damages against mBank. The claims have been rejected in seven cases. The judgments are legally final. The eighth claim for damages has been withdrawn by the claimant, who waived the claim.

#### ***Cum-ex and cum-cum transactions***

The Frankfurt Prosecutor's Office is investigating in connection with equity transactions after the dividend due date (so-called cum-ex transactions) of COMMERZBANK and former Dresdner Bank. COMMERZBANK is cooperating closely with the authorities. It had already initiated a forensic analysis of cum-ex transactions at the end of 2015, which was concluded at the start of 2018 with regard to COMMERZBANK's equity transactions and is still ongoing regarding the equity transactions of the former Dresdner Bank.

By letter of the Federal Finance Ministry (BMF) of 17 July 2017, the financial administration issued a statement on the treatment of cum-cum transactions. As such, it intends to critically assess the past under the aspect of the abuse of law. According to the opinion stated in the letter from the BMF, an abuse of law within the meaning of Section 42 German Fiscal Code can be assumed, insofar as there is no commercially reasonable reason for the transaction conducted and the business case has a tax-induced design (tax arbitrage). The letter contains a non-exhaustive list of case designs, which are tax-assessed by the BMF.

In a letter dated 18 July 2017, the Bundesbank asked COMMERZBANK to assess the financial repercussions of the potential application of the BMF circular by means of a survey form. On the basis of the analyses conducted of cum-cum transactions, the Bank formed provisions as a precaution for any capital gains tax of its own that may need to be refunded.

With respect to cum-cum securities lending transactions, COMMERZBANK is exposed to compensation claims from third parties for crediting entitlements that have been denied. COMMERZBANK estimates the chances of such claims being successful on the basis of the analyses carried out to be rather slim, but does not rule them out. Under these circumstances, COMMERZBANK estimates the potential financial impact in the upper double-digit million range, including interest on arrears which the Bank classifies as a contingent liability.

For the further cum-cum-relevant transactions, COMMERZBANK concludes that there are no inappropriate legal designs within the meaning of Section 42 of the German Tax Code for the corresponding transactions.

It cannot be ruled out in full that another assessment may arise within the framework of further developments, for instance from the assessment by the tax authorities and financial / civil courts.

#### ***Investigations by supervisory authorities regarding foreign exchange rate fixings***

Regulatory authorities and governmental institutions in various countries in which COMMERZBANK and its subsidiaries are or have been active have for some years been investigating irregularities regarding foreign exchange rate fixings and the foreign exchange business in general. In the course of these investigations, regulatory authorities and governmental institutions have also sought checks on COMMERZBANK or have approached COMMERZBANK with requests for information; in one case the matter was passed from the authorities to the national competition tribunal. COMMERZBANK is cooperating fully with these bodies and is also looking into the relevant matters on the basis of its own comprehensive investigations. Financial consequences arising from some of these matters cannot be ruled out.

### ***Processing fees in loan agreements***

Following a ruling by the German Federal Court of Justice (BGH) in October 2014 declaring that non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions for consumer loans were invalid, a large number of customers have lodged claims with COMMERZBANK for repayment of the processing fees. On 4 July 2017, the BGH decided that pre-formulated contract conditions on term-independent processing fees in loan agreements concluded between credit institutions and entrepreneurs shall no longer apply. In the past, the Bank has invoiced term-independent processing fees agreed in pre-formulated contract conditions. However, it established processes some time ago, in which the processing fees are no longer agreed in pre-formulated contract conditions, but are negotiated individually with the customer. Following the decisions issued in July 2017 there was an increase in requests for refunds of processing fees paid to the Bank. Based on the decision of the BGH, the Bank assumes that any claims for refunds not yet filed in respect of fees charged before 1 January 2015 are time-barred. It is not currently possible to predict to what extent customers will claim fee refunds. The Bank has recognised a provision which it believes to be appropriate in size.

### ***Investigation into swap dealer activities by the U.S. Commodity Futures Trading Commission***

COMMERZBANK provisionally registered as a swap dealer under U.S. law on 31 December 2012. COMMERZBANK engages in swap dealer business, i.e. trading in OTC forward financial transactions, in Frankfurt, London, New York, Singapore and other foreign branches. As a swap dealer, COMMERZBANK is required to comply with the Commodity Exchange Act and the rules of the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") under the Dodd-Frank Act.

In March 2016 the CFTC launched an investigation that continued until early 2018. This looked at whether COMMERZBANK had complied with the rules applicable to swap dealers. COMMERZBANK carried out its own internal investigations at the same time. In November 2017 the CFTC formally announced the subject areas where it sees breaches of the rules. Since December 2017 COMMERZBANK has been in negotiations with the CFTC on settling the issue. It is probable that a settlement will be reached with the CFTC requiring payment of a civil fine and further commitments to remedy shortcomings, such as COMMERZBANK appointing an external adviser. COMMERZBANK started a project in July 2017 to improve procedures for complying with the Dodd-Frank Act; this will run to at least the end of 2018.

### ***Class action proceedings against mBank regarding the efficacy of index clauses in loan contracts denominated in foreign currency***

On 4 April 2016 the ombudsman as representative of various private clients of mBank lodged a class action against mBank at the Regional Court in Łódź. The subject of the dispute is the efficacy of the index clause for loan contracts denominated in Swiss francs. mBank lodged an appeal against the admittance of the class action by the Regional Court of Łódź, which was rejected by the appellate court in Łódź in March 2017. Then in May 2017 the class action was admitted by the Regional Court of Łódź, and an announcement was issued that the class action proceedings had been initiated. By the time of the deadline set by the Regional Court, a considerable number of claimants had joined in the class action. mBank will contest the claims.

### ***Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase***

A number of shareholders' representatives, among them the Dutch investors' protection association (Vereniging van Effectenbezitters ("VEB")), have made claims on COMMERZBANK outside court on account of rights of recourse against the banks which underwrote the capital increases of a customer in 2013 and 2014 and have thus called upon the Bank to enter into negotiations towards a settlement. The VEB justifies its claims to recourse on the grounds that the underwriting banks are responsible for the loss sustained by the investors in the capital increases in 2013 and 2014 due to the inaccuracies in the prospectuses offering the securities. According to the VEB, these prospectuses do not reflect the customer's economic situation at that time. No figure has been put on the claims to recourse, which,

together with the proposals for negotiations, the Bank has rejected. Legal action against the banks underwriting the capital increases and hence also against COMMERZBANK cannot be ruled out.

#### ***Client insolvency proceedings - set-off by the insolvency administrator***

As part of a client's insolvency proceedings the insolvency administrator is claiming roughly EUR 47 million from the Bank. This consists of (i) factoring payments of around EUR 28 million, (ii) payments related to margin for forward financial transactions of EUR 18.5 million and (iii) debit entries for receivables of the Bank in the three-month period before filing for insolvency of roughly EUR 0.4 million. After the Bank and the insolvency administrator failed to reach a settlement, in June 2018 the insolvency administrator brought legal action against the Bank.

#### ***Payment order for compensation claim under General Terms and Conditions of Business***

On 22 June 2018 the Bank was served by a payment order (*Mahnbescheid*) for EUR 50 million issued at the request of a former customer. The Bank appealed against this within the time limit. The basis of the claim being made is "compensation claim under the General Terms and Conditions of Business pursuant to Section 823 of the German Civil Code (BGB) ". The payment order does not provide a detailed justification for the claim being made or details of how it was calculated. As the customer had previously contested the legitimacy of termination of the business relationship by the Bank, the current assumption of the Bank is that this situation is the reason for the claim being enforced by means of a payment order.

#### ***Recent Developments***

In June 2018, COMMERZBANK has been informed by the Single Resolution Board (SRB) about the binding MREL requirement applicable to COMMERZBANK Group based on data available as of 31 December 2016. The minimum requirement is 27.27% in terms of risk weighted assets (RWA). This is in line with SRB policy. The MREL requirement contains a transitional period and is to be complied with after 30 June 2020.

On 3 July 2018, COMMERZBANK announced that it has reached an agreement to sell its Equity Markets & Commodities (EMC) business to Société Générale. The transaction is subject to pre-clearance with competent tax authorities, approval by further relevant authorities and the employee representative committees as well as the finalisation of legal documentation. The transaction would include the transfer of EMC's trading books and client franchise, staff, as well as parts of the IT infrastructure.

In 2018 comdirect bank decided to sell ebase and on 10 July 2018 signed the purchase agreement with financial technology provider FNZ Group. This transaction is still subject to approval by the banking supervisory and competition authorities and is expected to be completed by the end of 2018.

## Description of the Notes

The information set out below provides an overview of material terms of the types of Notes which may be issued under this Programme.

Since the Final Terms and characteristics of the Notes as well as the terms of the offer may only be determined when the Notes are offered and/or listed on a regulated market in the Member States of the European Union, such information and the Programme Terms and Conditions of the Notes set out below should be read in conjunction with the relevant Final Terms which will be published upon each offer to the public and/or listing of Notes on a regulated market in the Member States of the European Union in accordance with Art. 16 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*).

In case of an increase of an issuance of Notes, which first was offered under a previous base prospectus, the terms and conditions of this previous issuance are still applicable and are therefore incorporated by reference in this Base Prospectus (see "*Documents Incorporated by Reference*")

## General Description of the Programme

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Arranger:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Dealers:</b>	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Deutsche Bank AG, London Branch HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities plc Merrill Lynch International UBS Limited
<b>Issuing Agent and Calculation Agent:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
<b>Principal Paying Agent:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main  The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or additional Paying Agents. As long as Notes are listed on a regulated market in the member states of the European Union, there will at all times be a Paying Agent in Germany or as required by applicable laws and regulations.
<b>Luxembourg Listing Agent:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
<b>Regulatory Matters:</b>	Any issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines, policies and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines, policies and central bank requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:  Notes denominated in Yen or in respect of which amounts are payable in Yen (" <b>Yen Notes</b> ") will only be issued in compliance with applicable Japanese laws, regulations, guidelines and policies, as amended from time to time. The Issuer or its designated agent shall submit such reports or information as may be required from time to time by applicable laws, regulations and guidelines

promulgated by Japanese authorities in the case of the issue and purchase of Yen Notes provided that Yen Notes may be offered or sold in circumstances which would not be permissible at the date hereof if permitted by any change or amendment which is made after the date hereof in such rules, regulations and guidelines or in such laws or directives as are applicable to Yen Notes from time to time.

**Denominations of Notes:**

The Notes may be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer and as set out in the Final Terms of each Series of Notes or in each case, such other minimum denomination as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant currency save that the minimum denomination of the Notes will be € 1,000, or, if in any currency other than Euro, equivalent to or exceeding the equivalent of € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

**Distribution:**

Notes may be distributed by way of offer to the public or private placement and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The results of the offer to the public will be filed with the CSSF pursuant to article 10.1 of the Luxembourg Prospectus Law. The results will be published as set out in the relevant Final Terms.

The Notes may be offered to retail investors, qualified investors and institutional investors in accordance with the restrictions set under the heading "*Selling Restrictions*" and "*Important Notice about the Prospectus*".

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

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

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of the Insurance Mediation Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by the PRIIPs Regulation for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise

making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

**Extension or shortening of subscription period**

An extension or shortening of the subscription period will be disclosed to the investors in accordance with the notice provisions of the Terms and Conditions of the Notes.

**Form of Notes:**

The Notes shall be in bearer form.

The relevant Final Terms may provide that the Notes in bearer form will be issued in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" for U.S. federal income tax purposes (which circumstances will be referred to in the relevant Final Terms as a transaction to which TEFRA is "not applicable"). In this case, the right of the Noteholders to require the issue and delivery of Definitive Notes and/or interest coupons is excluded.

The relevant Final Terms may also provide that (i) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D-Rules**"); or (ii) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C-Rules**").

Series of Notes with respect to which the TEFRA C-Rules (as further described under the heading "*Selling Restrictions – United States of America*") apply will either (i) be represented by a Permanent Global Note, or (ii) initially be represented by a Temporary Global Note which will be exchanged against Definitive Notes with Coupons attached (except for Zero Coupon Notes).

Series of Notes with respect to which the TEFRA D-Rules (as further described under the heading "*Selling Restrictions – United States of America*") apply will initially be represented by a Temporary Global Note. The Temporary Global Note will either be exchanged for a Permanent Global Note or, if the Issuer and the relevant Dealer so agree, for Definitive Notes with Coupons, in each case not earlier than 40 days after the date on which such Temporary Global Note is issued and upon certification of non-U.S. beneficial ownership thereof or otherwise as required by U.S. Treasury Regulations in accordance with the terms of such Temporary Global Note and as specified in the relevant Final Terms.

**Clearance and Settlement:**

Global Notes which are issued in classical global note form ("**Classic Global Notes**" or "**CGNs**") will be deposited on or prior to the issue date with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or a common depository on behalf of Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") (the "**Common Depository**") as specified in the applicable Final Terms.

If the Global Notes are stated in the applicable Final Terms to be issued in new global note form ("**New Global Notes**" or "**NGNs**") the New Global Notes will be delivered on or prior to the original issue date of the Series of Notes to a common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") for Euroclear and CBL. If the New Global Notes are intended to be held in an Euro-System eligible manner as specified in the applicable Final Terms, Euroclear or CBL will act as Common Safekeeper.



<b>Currencies:</b>	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro or such other freely transferable currencies or currency units, including for the avoidance of doubt, Renminbi, (each an " <b>Alternative Currency</b> ") as may be specified in the Final Terms.
<b>Amount:</b>	Up to €40,000,000,000 (or its equivalent in an Alternative Currency) outstanding at any one time. Under the Dealer Agreement the nominal amount of Notes outstanding under the Programme may be increased, subject to the satisfaction of certain conditions set out therein. In that event a supplement to this Base Prospectus or an updated Base Prospectus will be prepared.
<b>Listing and Admission to Trading:</b>	Application will be made to list the Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market " <b>Bourse de Luxembourg</b> "). Notes may also be listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange or on any other stock exchange (an " <b>Alternative Stock Exchange</b> ") or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms. In the case of Jumbo-Pfandbriefe, an application will always be made to list the Jumbo-Pfandbriefe on a regulated market in a member state of the European Union or in another member State of the Treaty on the European Economic Area.
<b>Selling Restrictions:</b>	Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.  Any offer and sale of the Notes is subject to the selling restrictions in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area (EEA), in the United States, the United Kingdom, Italy, the People's Republic of China, Hong Kong, Singapore and Japan.

## General Information concerning the Notes

The following section contains the information relating to the terms that apply, or may apply pursuant to the Final Terms, to all Notes to be issued under the Programme.

Under the Programme, the Issuer may issue bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) subject to German law, in global form.

### **Preferred Senior Notes, Non-Preferred Senior Notes and Subordinated Notes**

The Issuer may issue Series of preferred senior Notes ("**Preferred Senior Notes**"), non-preferred senior Notes ("**Non-Preferred Senior Notes**") or subordinated Notes ("**Subordinated Notes**") (except for Pfandbriefe) under the Programme.

The obligations under the Preferred Senior Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, (a) the obligations under the Preferred Senior Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii), (b) the obligations under the Preferred Senior Notes rank senior to (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act

(*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018, (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016 and (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of Section 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) and (c) the obligations under the Preferred Senior Notes will be fully subordinated to all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Preferred Senior Notes until all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law have been satisfied in full. Furthermore, no Noteholder may set-off any claims arising under the Preferred Senior Notes against any claims that the Issuer may have against it and no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Preferred Senior Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

The obligations under the Non-Preferred Senior Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, (a) the obligations under the Non-Preferred Senior Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under (i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018, (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016, (b) the obligations under the Non-Preferred Senior Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of Section 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) and (c) the obligations under the Non-Preferred Senior Notes will be fully subordinated to all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Non-Preferred Senior Notes until all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law have been satisfied in full.

The Subordinated Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. The claims under the Subordinated Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 et seq. of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "**CRR**").

### **Pfandbriefe**

Notes in the form of Pfandbriefe under the Programme may be issued as public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*). Pfandbriefe can also be issued as Jumbo-Pfandbriefe ("**Jumbo-Pfandbriefe**"), if their aggregate nominal amount is equal to or exceeds EUR 1 billion.

Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by a separate pool of public sector loans (in case of public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)) or a separate pool of loans which are collateralized by properties (in case of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*)), the sufficiency of which is determined by the German "Pfandbrief Act" (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority.

The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other obligations of COMMERZBANK under public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*). Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of public sector loans (in case of public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)) or a separate pool of loans which are collateralized by properties (in case of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*)).

### **Interest Payments**

The Final Terms may provide for fixed rate Notes, step-up and step-down Senior Notes, floating rate Notes, reverse floating rate Notes, fixed-to-floating rate Notes and zero coupon Notes. Pfandbriefe will only be issued with fixed rates or floating rates of interest or as zero coupon Pfandbriefe. Jumbo-Pfandbriefe will only provide for fixed rate interest payable annually in arrear.

In the case of fixed rate Notes, interest will be determined by multiplying the Denomination of the Notes with a fixed percentage per annum as set out in the Final Terms.

In case of step-up and step-down Notes, interest will be determined by multiplying the Denomination of the Notes with predetermined fixed percentages per annum. Such fixed percentage will be specified for each interest period as set out in the Final Terms.

Floating rate Notes will bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus a margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes). Reverse floating rate Notes will bear interest on the basis of a fixed interest rate minus the reference interest rate for the relevant period of time (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

The reference interest rate may be EURIBOR or LIBOR or (Currency) Interbank Offered Rate or CMS, as set out in the applicable Final Terms.

EURIBOR (Euro interbank offered rate) means the interbank interest rate (i.e. the rate at which banks lend to each other), daily calculated as the average of the quotations for one to twelve month observed at 11:00am Brussels time on a sample of commercial banks, selected periodically by the European Banking Federation.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size, just prior to 11.00am London time.

(Currency) Interbank Offered Rate is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds in the relevant currency, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size in accordance with the market practice for the relevant currency.

CMS (constant maturity swap) is an interest rate swap where the interest rate on one leg is reset periodically, but with reference to a market swap rate rather than EURIBOR. The other leg of the swap is EURIBOR but may be a fixed rate or potentially another constant maturity swap.

Interest on floating rate notes in respect of each Interest Period will be payable on such Interest Payment Dates specified in the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

In the case of floating rate Notes linked to an inflation index, interest will be determined by the Calculation Agent in accordance with the formula on the basis of the reference inflation index for the relevant period of time.

The reference inflation index may be UKRPI or HICP, as set out in the applicable Final Terms.

UKRPI (UK Retail Price Index) measures the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK. The index is published by UK Office for National Statistics (ONS).

HICP (Harmonised Index of Consumer Prices) measures the changes over time in the prices of consumer goods and services acquired by households. The index gives comparable measures of inflation in the euro-zone, the EU, the European Economic Area and for other countries including accession and candidate countries. The index is calculated by the statistical office of the European Union (Eurostat).

Both indices will be taken into account on a non revised basis, which means that the first publication or announcement of a level of the index for a reference month is final and conclusive and later revisions to the level for such reference month will not be used in any calculations.

Floating rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Fixed-to-floating rate Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate expressed as a fixed percentage per annum and a subsequent term where such Notes bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus a margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

Fixed-to-fixed resettable rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a different fixed interest rate. From the issue date until the first call date the Notes bear a fixed interest rate expressed as fixed percentage per annum. The fixed interest rate for any subsequent reset period shall be the sum of the applicable reference rate and the margin (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

Zero coupon Notes are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.

### ***Redemption***

Generally, the Notes provide for repayment on a certain maturity date and will be redeemed at par. The Notes (excluding Pfandbriefe) will provide for events of early redemption at the option of the Issuer in case of taxation and in case of Subordinated Notes also for a Regulatory Event (as defined in the Terms and Condition of the Notes). The Notes will not provide for any event of default.

The Notes (excluding Pfandbriefe) may be redeemable at the option of the Issuer and/ or, in the case of Notes other than Subordinated Notes, the Noteholders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Redemption rights granted to Noteholders pursuant to mandatory law, if any, shall not be affected. The Pfandbriefe (excluding Jumbo Pfandbriefe) may only be redeemable at the option of the Issuer. Jumbo Pfandbriefe will not provide for early redemption.

The Issuer may at any time purchase and afterwards cancel the Notes in the open market at any price. In case of Preferred and Non-Preferred Senior Notes such a repurchase is subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required. In case of Subordinated Notes such a repurchase requires that the Conditions to Redemption (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) have been met.

The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.

## Instruction for the use of the Programme Terms and Conditions of the Notes

### HANDLUNGSANWEISUNG FÜR DEN GEBRAUCH DER PROGRAMM- ANLEIHEBEDINGUNGEN

Diese Programm-Anleihebedingungen (die "**Programm-Anleihebedingungen**") gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen.

Die Programm-Anleihebedingungen sind in fünf Optionen dargestellt.

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf festverzinsliche Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit Zinsanpassung Anwendung findet.

Der jeweilige Satz von Programm-Anleihebedingungen enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten. Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

Die Programm-Anleihebedingungen gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") entweder in der Form des "**Typ A**" oder in der Form des "**Typ B**" dokumentiert:

Findet **Typ A** auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden

### INSTRUCTIONS FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

These Programme Terms and Conditions of the Notes (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**") apply to a Series of Notes.

The Programme Terms and Conditions of the Notes are set forth below in five options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates.

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed to fixed resettable interest rates.

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

The Programme Terms and Conditions of the Notes apply to a Series of Notes, as documented by the relevant Final Terms (the "**Final Terms**") either in the form of "**Type A**" or in the form of "**Type B**":

If **Type A** applies to a Series of Notes, the conditions applicable to the relevant Series of

die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis V der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist, indem diese Option in Teil I der Endgültigen Bedingungen eingefügt wird und (ii) die jeweils eingefügte Option spezifizieren und vervollständigen.

Findet **Typ B** auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis V der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

Grundsätzlich ist nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen der deutsche Text der Anleihebedingungen rechtsverbindlich. Dies gilt insbesondere bei in Euro denominierten Serien von Teilschuldverschreibungen sowie im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die öffentlich angeboten oder an einer deutschen Börse notiert wird. In diesem Fall wird eine unverbindliche englische Übersetzung lediglich zu Lesezwecken erstellt.

Sofern nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen die englische Fassung der Anleihebedingungen rechtsverbindlich ist, wird eine unverbindliche deutsche Übersetzung zu Lesezwecken erstellt.

Findet Typ A Anwendung, werden die so vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option der betreffenden temporären und/oder permanenten

Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through V of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

If **Type B** applies to a Series of Notes, the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through V of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, and will (ii) specify and complete the variables that shall be applicable to such Series of Notes by completing the relevant tables pertaining to the chosen Option contained in Part I of the Final Terms.

Generally the Final Terms in relation to a Series of Notes elect that the German text of the Terms and Conditions of the Notes shall be legally binding. This applies in particular if a Series of Notes is denominated in Euro as well as if a Series of Notes will be publicly offered or will be listed on a German stock exchange. In this case a non-binding English translation will be prepared for convenience only.

If Final Terms elect that the English version of the Terms and Conditions of the Notes shall be binding a non-binding German translation will be prepared for convenience only.

Where Type A applies, the so specified and completed provisions of the relevant Option will be attached to the respective temporary and/or

Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") beigeheftet.

Findet Typ B Anwendung, werden (i) die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, und (ii) die jeweilige Option I bis V der Programm-Anleihebedingungen der jeweiligen Globalurkunde beigeheftet.

permanent global bearer note (the "**Global Note**").

Where Type B applies, both (i) the completed tables pertaining to the relevant Option in Part I of the Final Terms, and (ii) the relevant Option I through V of the Programme Terms and Conditions of the Notes will be attached to the respective Global Note.



## Programme Terms and Conditions of the Notes

### PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN

### PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION [I]: SATZ DER PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUßER PFANDBRIEFEN) MIT FESTEM ZINSSATZ.	OPTION [I]: SET OF PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS THAT APPLY TO NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE) WITH FIXED INTEREST RATES.
<p><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.</i></p>	<p><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.</i></p>
<p>[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [●]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [●]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/[Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[●]] bekannt gemacht.]</p>	<p>[[The aggregate principal amount/[and] following price components [●]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [●]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[●]].]</p>

#### § 1 (FORM)

- (1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird am [Datum einfügen] (der "Ausgabebetrag") in [Währung] ("Abkürzung") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

#### § 1 (FORM)

- (1) This Series of Notes of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued on [insert date] (the "Issue Date") in [currency] ("abbreviation") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Notes") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing System").]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").]

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]

[[other international clearing system, address] (the "Clearing System").]

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.]

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (common safekeeper) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and

<p>gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing-System") hinterlegt.</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers trägt.]</p>	<p>Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]</p>
--	---

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") gegeben werden und für die TEFRA D gilt.</b></p>	<p><b>The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.</b></p>
<p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "<b>Temporäre Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "<b>Permanente Globalurkunde</b>"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "<b>Globalurkunde</b>" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("<b>CBL</b>") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("<b>Euroclear</b>") (gemeinsam das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur</p>	<p>[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "<b>Permanent Global Note</b>"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (the "<b>Clearing System</b>").]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("<b>CBL</b>") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("<b>Euroclear</b>") (together the "<b>Clearing System</b>").]/</p> <p>[[other international clearing-system, address] (the "<b>Clearing System</b>").]</p> <p>The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.</p> <p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be</p>

wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.]

valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[●] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing-System**") hinterlegt.

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[●] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the

<p>bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers tragen.]</p>	<p>hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]</p>
<p>(4) Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.</p> <p>Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.</p> <p>(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "<b>Anleihegläubiger</b>" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.</p>	<p>(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.</p> <p>The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.</p> <p>(5) The term "<b>Noteholder</b>" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.</p>

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN.</b></p>
<p>[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.</p> <p>Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung <i>pro rata</i> in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlt oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin</p>	<p>[(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.</p> <p>On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered <i>pro rata</i> in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 10 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure</p>

gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]

that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]

**§ 2**  
**(STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)**

**§ 2**  
**(STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER)**

<b>Der folgende § 2 ist nur auf bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</b>	<b>The following § 2 shall only be applicable to preferred senior Notes.</b>
<p>[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin</p> <p>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;</p> <p>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des</p>	<p>[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,</p> <p>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);</p> <p>(b) the obligations under the Notes rank senior to</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of</p>

<p>§ 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und</p>	<p>§ 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016; and</p>
<p>(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung</p>	<p>(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>);</p>
<p>im Rang vor; und</p>	<p>and</p>
<p>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</p>	<p>(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.</p>
<p><b>"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"</b> bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p>	<p><b>"Issuer's Senior Ranking Obligations"</b> means all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.</p>
<p>(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p>	<p>(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</p>
<p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p>	<p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p>
<p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p>	<p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p>
<p><b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den</p>	<p><b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a</p>

Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 2 shall only be applicable to non-preferred senior Notes.**

[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der zum Ausgabetag gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect on the Issue Date. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under

(i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in



- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz**

Für die Zwecke von § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 Insolvenzordnung haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (Kreditwesengesetz)**

For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*). This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete

- (2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

<p>Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> <p><b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p>	<p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> <p><b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p>
---	---

<p><b>Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</b></p>	<p><b>The following § 2 shall only be applicable to subordinated Notes.</b></p>
<p>[(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichts-anforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p><b>"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"</b> bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer</p>	<p>[(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.</p> <p><b>"Applicable Supervisory Regulations"</b> means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the</p>

konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.

(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in.

guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.

(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall

Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.

**"Regulatorischer Bail-in"** bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

**"Regulatory Bail-in"** means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 3 (VERZINSUNG)

### § 3 (INTEREST)

***Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen und nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

***The following paragraph (1) shall not be applicable to Zero Coupon Notes and Step-Up or Step-Down Notes.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]** nachträglich [jeweils] am **[Zinszahlungstag(e)]** [eines jeden Jahres] zahlbar (der bzw. jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

[(1) Subject to paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum from and including **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) to but excluding the Maturity Date. Interest is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** [of each year] (the or each an **"Interest Payment Date"**). The first Interest Payment Date shall be **[first Interest Payment Date]** [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / **[last Interest Payment Date]** [(last [long/short] coupon)].]

***Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen mit Step-up oder Step-down anwendbar.***

***The following paragraph (1) shall only be applicable to unsubordinated Notes with step-up or step-down.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**)

[(1) Subject to paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest as from **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest**

(einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:

[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)

<sup>2</sup>[•] % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)

[•] % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)

Die Zinsen sind **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[and erer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** **[(erster [langer/kurzer] Kupon)]**. **[Der letzte Zinszahlungstag ist der [Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]**

**Commencement Date**") (including) at a rate of:

[•] per cent. per annum from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**

<sup>1</sup>[•] per cent. per annum from and including **[date]** to but excluding **[date]**

[•] per cent. per annum from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date

Interest is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (each an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be **[first Interest Payment Date]** **[(first [long/short] coupon)]**. **[The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]**

*Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.*

*The following paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero-Coupon-Notes.*

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden zu **[Ausgabepreis]** (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Teilschuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

[(1) The Notes are issued at **[Issue Price]** (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Notes.

(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.]

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest at **[Amortisation Yield]** (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.]

<sup>2</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

[(2)][(3)] Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

[(2)][(3)] If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"):

<i>Zinstagequotient</i>	<i>Day Count Fraction</i>
<b>"Actual/Actual"</b>	<b>"Actual/Actual"</b>
erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).	the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).
<b>"Actual/Actual (ICMA)"</b>	<b>"Actual/Actual (ICMA)"</b>
<p>(a) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die er fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden würden;</p> <p>(b) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, auf der Grundlage der Summe aus</p> <p style="margin-left: 40px;">(i) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden,</p>	<p>(a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in the Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year;</p> <p>(b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the calculation shall be made on the basis of the sum of</p> <p style="margin-left: 40px;">(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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods</p>

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

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

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

***"Actual/365 (Fixed)"***

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

***"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"***

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

**"ZTQ"** ist gleich der Zinstagequotient;

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

**"Y<sub>2</sub>"** ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

**"M<sub>2</sub>"** ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

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

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

***"Actual/365 (Fixed)"***

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

***"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"***

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

**"DCF"** means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

**"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

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

**"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;



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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

**"Actual/360"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

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

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

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

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

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

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

**"Actual/360"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

**Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following paragraph (3) shall not be applicable to Zero-Coupon-Notes.**

[(3) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen

[(3) The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not

Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.]

beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.]

#### § 4 (RÜCKZAHLUNG)

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Endfälligkeitstag]**<sup>3</sup> (der "Endfälligkeitstag") zum Nennbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.

#### § 4 (REPAYMENT)

The Notes will be redeemed at the Denomination (the "Redemption Amount") on **[Maturity Date]**<sup>3</sup> (the "Maturity Date").

*Der folgende § 5 ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.*

*The following § 5 shall only be applicable for unsubordinated Notes.*

#### **[§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

#### **[§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)**

*Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

*The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

[(1) Die Emittentin ist nur gemäß § 5 (2) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

[(1) Except as provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

*Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

*The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, unter Einhaltung einer Frist von mindestens

[(1) The Issuer may, upon giving not less than **[number of days]** [days' / Business Days] prior notice by publication in accordance with § 11 and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on

<sup>3</sup> Im Falle nachrangiger Teilschuldverschreibungen muss die Ursprungslaufzeit mindestens fünf Jahre betragen.  
In case of subordinated Notes the original maturity must be at least five years.

**[Anzahl von Tagen]** [Tagen / Geschäftstagen] durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum **[Datum / Daten]** zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (4) definiert) zurückzuzahlen.]

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]

**[date(s)]**. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (4)) on the specified redemption date.]

[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]

(2) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch eine Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der

(2) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any

Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen 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.

change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

***Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.***

***The following paragraph (3) shall only be applicable for preferred senior Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.***

[(3) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens **[Anzahl von Tagen]** [Tagen / Geschäftstagen] und höchstens **[Anzahl von Tagen]** [Tagen / Geschäftstagen] schriftlich bei der Hauptzahlstelle zum **[Datum/Daten]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (4) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

[(3) Each Noteholder shall be entitled upon not less than **[number of days]** [days' / Business Days'] and not more than **[number of days]** [days' / Business Days'] prior written notice to the Principal Paying Agent, to require his Notes to be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (4) on **[date(s)]**.]

***Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.***

***The following paragraph (3) shall only be applicable for unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.***

[(3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.]

[(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.]

***Der folgende Absatz (4) ist bei verzinslichen Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

***The following paragraph (4) shall apply in the case of Notes bearing interest.***

[(4) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.]

[(4) The "**Early Redemption Amount**" shall be the Denomination plus accrued interest.]

**Der folgende Absatz (4) ist im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following paragraph (4) shall apply in the case of Zero-Coupon-Notes.**

[(4) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]. Der "**Amortisationsbetrag**" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am [**Ausgabebetrag**] (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 3 [(2)][(3)].

Der "**Rückzahlungstag**" im Sinne dieses § 5 (4) ist der frühere der Tage, zu dem die Teilschuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

[(4) The "**Early Redemption Amount**" shall be the Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]. The "**Amortised Face Amount**" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from [**Issue Date**] (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 3 [(2)][(3)].

The "**Repayment Date**" in the meaning of this § 5 (4) shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

(5) Vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, kann die Emittentin Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.]

(5) Subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.]

<p><i>Der folgende § 5 ist auf alle nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></p>	<p><i>The following § 5 shall be applicable to all subordinated Notes.</i></p>
<p><b>§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)</b></p>	<p><b>§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)</b></p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist nur gemäß § 5 (2) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]</p>	<p>[(1) Except as provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]</p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 11 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30 Tagen und höchstens 60 Tagen][Anzahl von Tagen] [Tagen / Geschäftstagen] mit Wirkung zum [Datum / Daten] zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.]</p> <p>[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]</p>	<p>[(1) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, upon giving not less than [30 days' and not more than 60 days']number of days] [days' / Business Days] prior notice by publication in accordance with § 11, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on [date(s)]. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined below) on the specified redemption date if the Conditions to Redemption are fulfilled.]</p> <p>[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]</p>
<p>(2) Vorzeitige Rückzahlung aus besonderen Gründen</p>	<p>(2) Special redemption events</p>

(a) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

(b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie

(a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

(b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

	nachstehend zurückzuzahlen.	definiert)	
(3)	Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.		(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.
(4)	Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise anzukaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.		(4) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.
(5)	Definitionen  In diesen Anleihebedingungen haben folgende Begriffe die Ihnen nachstehend zugewiesene Bedeutung:  Die " <b>Rückzahlungsbedingungen</b> " sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß [§ 5 (1)] [und] § 5 (2) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5(4) erfüllt, sofern		(5) Definitions  In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meaning:  The " <b>Conditions to Redemption</b> " are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to [§ 5 (1)] [and] § 5 (2) or any repurchase of the Notes pursuant to § 5(4) if
	(a) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:		(a) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:
	(i) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder		(i) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or
	(ii) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die Eigenmittel der Emittentin auch nach der		(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the own funds of the Issuer



Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und

- (b) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(a) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(b) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (ii) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen

would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis of Art. 104(3) of the CRD IV; and

- (b) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(a) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(b) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (i) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabebetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabebetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen 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.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

A "**Regulatory Event**" occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are no longer fully recognised as Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.

"**CRD IV**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

The "**Early Redemption Amount**" shall be the Denomination plus accrued interest.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.]

**"Competent Supervisory Authority"** means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.]

**§ 6  
(ZAHLUNGEN)**

**§ 6  
(PAYMENTS)**

<p><b><i>Der folgende Absatz (1) ist bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung EUR oder eine andere Emissionswährung (außer Renminbi) ist.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (1) shall be applicable in case of Notes if the Issue Currency is EUR or any other Issue Currency (other than Renminbi).</i></b></p>
<p>[(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.]</p>	<p>[(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.]</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (1) ist bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung Renminbi ist.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (1) shall be applicable in case of Notes if the Issue Currency is Renminbi.</i></b></p>
<p>[(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung oder im USD-Gegenwert (wie in § 6 (7) definiert) nach Maßgabe der Anleihebedingungen zu zahlen.]</p>	<p>[(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency or in USD Equivalent (as defined in § 6 (7) below) as required by the Terms and Conditions of the Notes.]</p>

<p><b><i>Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall be added to paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies.</i></b></p>
<p>[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]</p>	<p>[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]</p>

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle – an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's

Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

<p><b><i>Der folgende Absatz (3) ist bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung EUR oder eine andere Emissionswährung (außer Renminbi) ist.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (3) shall be applicable in case of Notes if the Issue Currency is EUR or any other Issue Currency (other than Renminbi).</i></b></p>
<p>[(3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.</p> <p>Als "<b>Zahlungsgeschäftstag</b>" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <b>Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung</b>] und] das Clearing-System Zahlungen in <b>[Emissionswährung]</b> abwickeln.]</p>	<p>[(3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.</p> <p><b>"Payment Business Day"</b> means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in <b>Main Financial Centre of the Issue Currency</b>] and] the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency].</b></p>

<p><b><i>Der folgende Absatz (3) ist bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung Renminbi ist.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (3) shall be applicable in case of Notes if the Issue Currency is Renminbi.</i></b></p>
<p>[(3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.</p> <p>Als "<b>Zahlungsgeschäftstag</b>" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <b>[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]</b> für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, sowie ein Tag, an dem Geschäftsbanken</p>	<p>[(3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.</p> <p><b>"Payment Business Day"</b> means each day (other than a Saturday or Sunday), on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in <b>[insert all relevant financial centres]</b> and on which commercial banks in Hong</p>

in Hongkong für den Geschäftsverkehr und die Abwicklung von Zahlungen in Renminbi geöffnet sind.]	Kong are open for business and settlement of payments in Renminbi.]
---	---

- |  |   |
|--|---|
| <p>(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:</p> <p>(a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und</p> <p>(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4) / (5)] definiert) bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen [./; und]</p> | <p>(4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall include:</p> <p>(a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and</p> <p>(b) the Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(4) / (5)]) in the case of early redemption of the Notes [./; and]</p> |
|--|---|

<b><i>Der folgende Absatz ist bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable in case of Zero-Coupon-Notes.</i></b>
[(c) den nach § 5 (4) berechneten Amortisationsbetrag.]	[(c) the Amortised Face Amount calculated in accordance with § 5 (4).]

- |   |   |
|---|---|
| <p>(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.</p> <p>(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.</p> | <p>(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.</p> <p>(6) The Issuer may deposit with the Local Court (<i>Amtsgericht</i>), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.</p> |
|---|---|

<b><i>Die folgenden Absätze (7) und (8) sind bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung Renminbi ist.</i></b>	<b><i>The following paragraphs (7) and (8) shall be applicable in case of Notes if the Issue Currency is Renminbi.</i></b>
[(7) Ist die Emittentin unbeschadet des Vorstehenden aufgrund Fehlender	[(7) Notwithstanding the foregoing, if by reason of Inconvertibility, Non-

Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage, Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit in Renminbi in Hongkong zu leisten, kann sie die jeweilige Zahlung in USD am jeweiligen Fälligkeitstag als einen dem jeweiligen auf Renminbi lautenden Betrag entsprechenden Gegenwert in USD leisten. Nach der Feststellung, dass ein Fall der Fehlenden Konvertierbarkeit, Fehlenden Übertragbarkeit oder Illiquidität vorliegt, hat die Emittentin spätestens um 10.00 Uhr (Hongkonger Zeit) fünf Geschäftstage vor dem Kurs-Feststellungstag die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle und das Clearing-System davon zu unterrichten. Zusätzlich wird die Emittentin den Anleihegläubigern sobald wie möglich von der Feststellung gemäß § 11 Mitteilung machen. Der Empfang einer solchen Mitteilung ist kein Erfordernis für Zahlungen in USD.

Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

**"Berechnungsstelle"** bezeichnet [Namen der Berechnungsstelle einfügen].

**"Kurs-Feststellungs-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisengeschäften) in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] geöffnet sind.

**"Kurs-Feststellungstag"** bezeichnet den Tag, der fünf Kurs-Feststellungs-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag der Zahlung des jeweiligen Betrags gemäß dieser Anleihebedingungen liegt.

**"Staatliche Stelle"** bezeichnet alle de facto oder de jure staatlichen Regierungen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe), Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in Hongkong betraut sind.

transferability or Illiquidity, the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest in respect of the Notes when due in Renminbi in Hong Kong, the Issuer may settle any such payment in USD on the respective due date at the USD Equivalent of any such Renminbi amount. Upon the determination that a condition of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity prevails, the Issuer shall by no later than 10:00 am (Hong Kong time) five Business Days prior to the Rate Determination Date notify the Principal Agent, the Calculation Agent and the Clearing System. The Issuer shall, in addition, give notice of the determination to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as reasonably practicable. The receipt of such notice is not a requirement for payments in USD.

For the purposes of these Terms and Conditions of the Notes, the following terms shall have the following meanings:

**"Calculation Agent"** means [insert name of Calculation Agent].

**"Rate Determination Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in [insert relevant financial centre(s)].

**"Rate Determination Date"** means the day which is five Rate Determination Business Days before the due date for payment of the relevant amount under these Terms and Conditions of the Notes.

**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other (private or public) entity (including the central bank) charged with the regulation of the financial markets of Hong Kong.

**"Hongkong"** bezeichnet die Sonderverwaltungszone Hongkong der Volksrepublik China.

**"Illiquidität"** bezeichnet die Illiquidität des allgemeinen Renminbi-Devisenmarkts in Hongkong, infolgedessen die Emittentin nicht die ausreichende Menge an Renminbi zur Erfüllung ihrer Zins- oder Kapitalzahlungen (ganz oder teilweise) in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen erhalten kann, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise nach Konsultation mit zwei Renminbi-Händlern festgelegt.

**"Fehlende Konvertierbarkeit"** bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das die Umwandlung eines fälligen Betrags in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen in Renminbi durch die Emittentin am allgemeinen Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Ausgabetag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

**"Fehlende Übertragbarkeit"** bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das eine Überweisung von Renminbi zwischen Konten innerhalb Hongkongs oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb Hongkongs und der VRC oder von einem Konto außerhalb Hongkongs und der VRC auf ein Konto innerhalb Hongkongs durch die Emittentin unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Ausgabetag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

**"VRC"** bezeichnet die Volksrepublik China, wobei dieser Begriff für Zwecke

**"Hong Kong"** means the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China.

**"Illiquidity"** means the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay interest or principal (in whole or in part) in respect of the Notes as determined by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation with two Renminbi Dealers.

**"Inconvertibility"** means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to convert any amount due in respect of the Notes into Renminbi in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the Issue Date and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**"Non-transferability"** means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the Issue Date and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**"PRC"** means the People's Republic of China, whereas for the purposes of these

dieser Anleihebedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macao der Volksrepublik China und Taiwan ausschließt.

**"Renminbi-Händler"** bezeichnet einen unabhängigen Devisenhändler mit internationalem Renommee, der auf dem Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätig ist.

**"Kassakurs"** bezeichnet das arithmetische Mittel des Verkaufs- und Kaufpreises des CNY/USD-Kassakurs für den Kauf von USD mit Renminbi über den außerbörslichen Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong zur Abwicklung in zwei Geschäftstagen, wie von der Berechnungsstelle um oder gegen 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) an einem solchen Tag festgestellt (i) auf Lieferbasis unter Bezugnahme auf die Reuters-Bildschirmseite TRADCNY3 unter der Spalte USD/CNH oder (ii) falls kein Kurs verfügbar ist, auf einer Nichtlieferbasis durch Bezugnahme auf die Reuters-Bildschirmseite TRADNDF oder (iii) falls keiner der vorgenannten Kurse verfügbar ist, den aktuellen verfügbaren amtlichen CNY/USD-Kurs für die Abwicklung in zwei Geschäftstagen, der von der "the State Administration of Foreign Exchange" der VRC festgestellt und auf der Reuters-Bildschirmseite CNY=SAEC angezeigt wird. Eine Bezugnahme auf eine Seite auf dem Reuters-Bildschirm bedeutet die bei Reuters Monitor Money Rate Service (oder eines Nachfolgedienstes) so bezeichnete Anzeigeseite oder eine andere Seite, die diese Anzeigeseite zum Zwecke der Anzeige eines vergleichbaren Devisenkurses ersetzt.

Falls keiner der vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Kurse verfügbar ist, wird die Emittentin den Kassakurs nach ihrem eigenen vernünftigen Ermessen und in einer wirtschaftlich vernünftigen Art und Weise und unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktpraxis bestimmen.

**"USD"** bezeichnet die offizielle Währung der Vereinigten Staaten von Amerika.

**"USD-Gegenwert"** eines Renminbi-Betrags bezeichnet den in USD anhand des Kassakurses für den jeweiligen Kurs-Feststellungstag umgewandelten jeweiligen Renminbi-Betrag, wie von der Berechnungsstelle um oder ungefähr um 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) an dem Kurs-Feststellungstag bestimmt und der

Terms and Conditions, the term PRC shall exclude Hong Kong, the Special Administrative Region of Macao of the People's Republic of China and Taiwan.

**"Renminbi Dealer"** means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong.

**"Spot Rate"** means, in respect of a Rate Determination Date, the arithmetic mean of the offer and the bid USD/CNY spot exchange rate for the purchase of USD with Renminbi in the over-the-counter Renminbi exchange market in Hong Kong for settlement in two business days, as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on such date (i) on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3 under the column USD/CNH, or (ii) if no such rate is available, on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF, or (iii) if neither of the aforementioned rates is available, as the most recently available CNY/USD official fixing rate for settlement in two business days reported by the State Administration of Foreign Exchange of the PRC, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rate Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

If neither of the rates mentioned under (i) to (iii) above is available, the Issuer shall determine the Spot Rate in its equitable discretion and in a commercial reasonable manner having taken into account relevant market practice.

**"USD"** means the official currency of the United States of America.

**"USD Equivalent"** of a Renminbi amount means the relevant Renminbi amount converted into USD using the Spot Rate for the relevant Rate Determination Date as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date and promptly notified to the Issuer and the Principal Paying Agent.



Emittentin und der Hauptzahlstelle unverzüglich angezeigt.

- [(8) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.

Die Berechnungsstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen durch die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.

Die Berechnungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Berechnungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.]]

- [(8) The Issuer shall procure that as long as determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 11.

The Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations made by the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.

The Calculation Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Calculation Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.]]

## § 7 (STEUERN)

***Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.***

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder

## § 7 (TAXES)

***The following paragraph (1) shall only be applicable for unsubordinated Notes.***

- (1) All amounts payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on

behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

***Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.***

***The following paragraph (1) shall only be applicable for subordinated Notes.***

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Zinsen werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin bezüglich der Zinsen (nicht aber für Kapital) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

- (1) All interest payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts in relation to interest (but not principal) (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,  
(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung

- (2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges  
(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the

- |  |  |
|--|--|
| <p>zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;</p>  | <p>Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;</p>  |
| <p>(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte;</p>  | <p>(b) to which the Noteholder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment;</p>   |
| <p>(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;</p>   | <p>(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;</p>   |
| <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder</p>  | <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or</p>   |
| <p>(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.</p>  | <p>(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.</p>  |
| <p>(3) 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 Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("<b>FATCA-Steuerabzug</b>") oder Anleger in Bezug</p> | <p>(3) 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 ("<b>FATCA Withholding</b>") 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 or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.</p> |

auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

**§ 8  
(VORLEGUNGSFRISTEN,  
VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

**§ 8  
(PRESENTATION PERIODS,  
PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, paragraph (1), sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

**§ 9  
(ZAHLSTELLEN)**

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (3) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind in dieser Funktion ausschließlich

**§ 9  
(PAYING AGENTS)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be appointed as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 11.
- (3) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.
- (4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, acting in

Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

<p><i>Der folgende § 10 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></p>	<p><i>The following § 10 shall be applicable to all unsubordinated Notes.</i></p>
<p style="text-align: center;"><b>§ 10 (SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)</b></p> <p>(1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.</p> <p>(2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "<b>Neue Emittentin</b>" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.</p> <p>(3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "<b>Emittentin</b>" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin</p>	<p style="text-align: center;"><b>§ 10 (SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)</b></p> <p>(1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>(2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "<b>New Issuer</b>") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.</p> <p>(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "<b>Issuer</b>" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of</p>

<p>als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.</p>	<p>Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.</p>
<p>(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn</p> <p>(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde; und</p> <p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.</p>	<p>(4) No such assumption shall be permitted unless</p> <p>(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;</p> <p>(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 11; and</p> <p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.</p>
<p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p>	<p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.</p>
<p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.</p>	<p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.</p>
<p>Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 10 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.</p>	<p>Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 10 shall apply <i>mutatis mutandis</i> to such designation.</p>

**Der folgende § 10 ist nur auf nachrangige  
Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 10 shall be applicable to all  
subordinated Notes.**

**§ 10  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
  - (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich

**§ 10  
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH  
DESIGNATION)**

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
  - (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

<p>einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen, (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde und (iv) die Kriterien von Art. 63(n) CRR erfüllt sind;</p> <p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind;</p> <p>(d) einziger Zweck der Neuen Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.</p> <p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p> <p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden</p>	<p>(b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under this guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders under the Notes prior to the substitution, (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11 and (iv) the criterias pursuant to Art. 63(n) CRR have been met;</p> <p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;</p> <p>(d) the sole purpose of the New Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its subsidiaries in their usual business.</p> <p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.</p> <p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.</p>
---	---



Verpflichtungen der Emittentin  
verantwortlich ist.

**§ 11  
(BEKANTMACHUNGEN)**

**§ 11  
(NOTICES)**

<b><i>Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.</i></b>	<b><i>The following paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union.</i></b>
<p>[(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p>	<p>[(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).</p>
<p>(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.</p>	<p>(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.</p>
<p>(3) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]</p>	<p>(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]</p>

<b><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange.</i></b>
<p>[Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt.</p>	<p>[If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes shall be made to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing System, direct notices to</p>

Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]

**§ 12  
(BEGEBUNG WEITERER  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Teilschuldverschreibung" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

**§ 12  
(FURTHER ISSUES OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

*Der folgende § 13 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.*

*The following § 13 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.*

**[§ 13  
(ÄNDERUNG DER  
ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER  
ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER  
VERTRETER])**

(1) Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen.

**[§ 13  
(CHANGES TO THE TERMS AND  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS[; JOINT  
REPRESENTATIVE])**

(1) The Issuer may agree with the Noteholders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue 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* – "**SchVG**"), as amended from time to time.

*Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.*

*The following paragraph shall only be applicable for unsubordinated Notes.*

Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter dem folgenden Vorbehalt: der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen

The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restriction: the prior permission of the competent

<p>Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist.</p> <p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>supervisory authority of the Issuer if such consent is required.</p> <p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></b></p>	
<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.</i></b></p>	
<p>Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter folgenden Vorbehalten:</p> <p>(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Teilschuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin; und</p> <p>(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde</p> <p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restrictions:</p> <p>(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer; and</p> <p>(b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.</p> <p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p>Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § 13 Absatz 2 genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 10 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.</p> <p>(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung</p>	<p>In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 13 paragraph 2 below, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.</p> <p>(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15 paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18 paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15 paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75 %] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75 % / insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").</p>

<p>teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").</p> <p>(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].</p>	<p>(3) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].</p>
<p>[[a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]</p>	<p>[[a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]</p>
<p>[[a)][b)] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]</p>	<p>[[a)][b)] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]</p>
<p>(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.</p>	<p>(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (<i>Hinterlegungsstelle</i>) for the voting period.</p>
<p>[<sup>4</sup>(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</p>	<p>[<sup>4</sup>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders</p>

<sup>4</sup> Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.  
If "Joint Representative" is applicable.

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, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **höherer Wert**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.]

to the joint representative and on 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 to a change in the material substance of the Terms and Conditions of the Notes.

[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times / **higher amount**] the amount of its annual remuneration.]]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.]

### § [13][14] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, [<sup>5</sup>der Berechnungsstelle] und der Zahlstellen [<sup>3</sup>und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

### § [13][14] (FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the [<sup>4</sup>Calculation Agent] and the Paying Agents [<sup>3</sup>and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

<sup>5</sup> If Issue Currency is Renminbi.  
Wenn Emissionswährung Renminbi ist.

(4) Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.

(4) Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.

<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.</i></b></p>
<p>[(5) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]</p>	<p>[(5) The local court (Amtsgericht) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9 paragraph 2, § 13 paragraph 3 and § 18 paragraph 2 SchVG in accordance with § 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (<i>Landgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 paragraph 3 SchVG.]</p>

[(5)][(6)] Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

[(5)][(6)] The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

**OPTION [II]: SATZ DER PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUßER PFANDBRIEFEN) MIT VARIABLEM ZINSSATZ.**

**OPTION [II]: SET OF PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS THAT APPLY TO NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFEN) WITH FLOATING INTEREST RATES.**

*Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.*

*The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.*

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/[Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]] bekannt gemacht.]

[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[•]].]

**§ 1 (FORM)**

**§ 1 (FORM)**

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird am [Datum einfügen] (der "Ausgabebetrag") in [Währung] ("Abkürzung") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

(1) This Series of Notes of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued on [insert date] (the "Issue Date") in [currency] ("abbreviation") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Notes") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

*Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.*

*The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.*

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the

<p>Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p>	<p>"Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing System").]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").]</p> <p>[[other international clearing system, address] (the "Clearing System").]</p>
<p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.]</p>	<p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p>	<p><b>The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p>
<p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing-System") hinterlegt.</p>	<p>[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")]/CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").</p>
<p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche</p>	<p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]</p>



oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers trägt.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.]

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing System**").]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").]

[[other international clearing system, address] (the "**Clearing System**").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[●] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers tragen.]

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[●] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

- (5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN.</i></b></p>
<p>[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.</p> <p>Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung <i>pro rata</i> in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]</p>	<p>[(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.</p> <p>On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 10 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]</p>

**§ 2  
(STATUS IN DER LIQUIDATION ODER  
DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)**

**§ 2  
(STATUS IN THE LIQUIDATION OR  
INSOLVENCY OF THE ISSUER)**

**Der folgende § 2 ist nur auf bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 2 shall only be applicable to preferred senior Notes.**

- |  |   |
|--|---|
| <p>[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin</p> <p>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;</p> <p>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und</p> <p style="padding-left: 20px;">(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung</p> | <p>[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,</p> <p>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);</p> <p>(b) the obligations under the Notes rank senior to</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016; and</p> <p style="padding-left: 20px;">(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German</p> |
|--|---|

	Insolvency Code ( <i>Insolvenzordnung</i> );
<p>im Rang vor; und</p> <p>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</p> <p><b>"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"</b> bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p> <p>(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> <p><b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p>	<p>and</p> <p>(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.</p> <p><b>"Issuer's Senior Ranking Obligations"</b> means all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.</p> <p>(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</p> <p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> <p><b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p>

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht  
bevorrechtigte nicht-nachrangige  
Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 2 shall only be applicable to  
non-preferred senior Notes.**

[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der zum Ausgabetag gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen

[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect on the Issue Date. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under

(i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016;

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the

den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.

Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

**Hinweis gemäß § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz**

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (Kreditwesengesetz)**

Für die Zwecke von § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 Insolvenzordnung haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*). This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.

(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem

(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any

Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.

**"Regulatorischer Bail-in"** bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

**"Regulatory Bail-in"** means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

***Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

***The following § 2 shall only be applicable to subordinated Notes.***

[(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.



<p>Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.</p> <p>Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.</p> <p>Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.</p>	<p>The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p> <p>In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.</p> <p>The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.</p>
<p>(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgekeinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.</p>	<p>(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</p> <p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p>
<p><b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis</p>	<p><b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the</p>

einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 3 (VERZINSUNG)

### § 3 (INTEREST)

**Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf "fest-zu variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes.**

**[(1a) Festzinssatz-Zeitraum**

Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag in dem Zeitraum (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (der "**Letzte Festzinsszahlungstag**") (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Festzinsszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinsszahlungstag**"). Der erste Festzinsszahlungstag ist der **[erster Festzinsszahlungstag]** **[(erster [langer/kurzer] Kupon)]**.

**(1b) Variabler Zinszeitraum**

Ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Endfälligkeitstag / [Datum]]** (ausschließlich) (der "**Variable Zinszeitraum**") gilt Folgendes:

**[Ist der gemäß Absatz (3) ermittelte Zinssatz für eine Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) niedriger als [Schwellenwert], werden die [Die] Teilschuldverschreibungen [werden] auf den Nennbetrag ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Variable Zinsperiode") mit dem [[Zwei/Drei/[•]]fachen des] gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz[es]**

**[(1a) Fixed Interest Term**

The Notes bear interest on their Denomination at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum ("**Fixed Rate of Interest**") during the period (the "**Fixed Interest Term**") from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding **[date]** (the "**Final Fixed Interest Payment Date**"). During the Fixed Interest Term interest is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first Fixed Interest Payment Date shall be **[first Fixed Interest Payment Date]** **[(first [long/short] coupon)]**.

**(1b) Floating Interest Term**

From and including **[date]** to but excluding **[the Maturity Date / [date]]** (the "**Floating Interest Term**") the following shall apply:

**[If the interest rate determined in accordance with paragraph (3) for a Floating Interest Period (as defined below) is less than [threshold] the] [The] Notes bear interest on their Denomination at a [a rate equal to [twice/three times/[•]]] the interest rate determined in accordance with paragraph (3) from and including **[date]** to but excluding the first Floating Interest Payment Date and thereafter from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the next following Floating Interest Payment Date (each such period a "**Floating Interest Period**"). [If the interest rate determined**

verzinst. [Entspricht der gemäß Absatz (3) ermittelte Zinssatz für eine Variable Zinsperiode **[Schwellenwert]** oder überschreitet diesen Wert, werden die Teilschuldverschreibungen auf den Nennbetrag für diese Variable Zinsperiode mit dem **[Zwei/Drei/[•]]fachen** des gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatzes verzinst.] Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet **"Variabler Zinszahlungstag" [Variable Zinszahlungstage]**. [Der letzte Variable Zinszahlungstag ist der **[Endfälligkeitstag / [letzter Variabler Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

in accordance with paragraph (3) for a Floating Interest Period is equal to or greater than **[threshold]** the Notes bear interest on their Denomination at a rate equal to **[twice/three times/[•]]** the interest rate determined in accordance with paragraph (3) for such Floating Interest Period.] Interest is for each Floating Interest Period payable in arrear on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to paragraph (2) below, **"Floating Interest Payment Date"** means **[Floating Interest Payment Dates]**. [The last Floating Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / **[last Floating Interest Payment Date]**] [(last [long/short] coupon)].]

**Der folgende Absatz (1) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.**

**The following paragraph (1) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period).**

[(1) [Ist der gemäß Absatz (3) ermittelte Zinssatz für eine Zinsperiode (wie nachstehend definiert) niedriger als **[Schwellenwert]**, werden die] [Die] Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine **"Zinsperiode"**) mit dem **[[Zwei/Drei/[•]]fachen** des gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz[es] verzinst. [Entspricht der gemäß Absatz (3) ermittelte Zinssatz für eine Zinsperiode **[Schwellenwert]** oder überschreitet diesen Wert, werden die Teilschuldverschreibungen auf den Nennbetrag für diese Zinsperiode mit dem **[Zwei/Drei/[•]]fachen** des gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatzes verzinst.] Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet **"Zinszahlungstag" [Zinszahlungstage]**. [Der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** [(erster [langer/kurzer] Kupon)].] [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Endfälligkeitstag / [letzter**

[(1) [If the interest rate determined in accordance with paragraph (3) for an Interest Period (as defined below) is less than **[threshold]** the] [The] Notes bear interest on their Denomination at **[a rate equal to [twice/three times/[•]]]** the interest rate determined in accordance with paragraph (3) from and including **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) (to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including any Interest Payment Date up to but excluding the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an **"Interest Period"**). [If the interest rate determined in accordance with paragraph (3) for an Interest Period is equal to or greater than **[threshold]** the Notes bear interest on their Denomination at a rate equal to **[twice/three times/[•]]** the interest rate determined in accordance with paragraph (3) for such Interest Period.] Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to paragraph (2) below, **"Interest Payment Date"** means **[Interest Payment Dates]**. [The first Interest Payment Date shall be [first Interest Payment Date [(first [long/short] coupon.)] [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / **[last Interest Payment Date]**] [(last [long/short] coupon)].]

**Zinszahlungstag]]** [(letzter  
[langer/kurzer] Kupon)].]]

***Der folgende Absatz (2) ist nur auf  
Teilschuldverschreibungen, für die eine der  
nachfolgend aufgeführten  
Geschäftstagekonventionen gelten soll,  
anwendbar.***

***The following paragraph (2) shall only be  
applicable to Notes for which one of the  
following Business Day Conventions shall  
apply.***

[(2) Wenn ein [Variabler] Zinszahlungstag

[(2) If any [Floating] Interest Payment Date

***Geschäftstagekonvention***

***Business Day Convention***

***Floating Rate Business Day Convention.***

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher [Variable] Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

***Floating Rate Business Day Convention.***

is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent [Floating] Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such [Floating] Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.

***Following Business Day Convention  
adjusted.***

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag.

***Following Business Day Convention  
adjusted.***

is not a Payment Business Day, then such date shall be postponed to the next day that is a [Floating] Interest Payment Day.

***Modified Following Business Day  
Convention.***

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.

***Modified Following Business Day  
Convention.***

is not a Payment Business Day, then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.

***Preceding Business Day Convention.***

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist der [Variable] Zinszahlungstag der

***Preceding Business Day Convention.***

is not a Payment Business Day, then the [Floating] Interest Payment Date shall be

unmittelbar Zahlungsgeschäftstag.]	vorangehende	the immediately preceding Payment Business Day.]
<b>Der folgende Absatz [(2)][(3)] ist nicht auf Reverse Floater oder Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.</b>		<b>The following paragraph [(2)][(3)] shall not be applicable to reverse floaters or to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.</b>
[(2)][(3)]Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.		[(2)][(3)]The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum.
[Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz [[zuzüglich/ <sup>1</sup> abzüglich] [Marge]].]		[This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with paragraph (4) [[plus/ <sup>1</sup> minus] [margin]].]
[Er wird gemäß folgender Formel berechnet:		This rate is determined according to the following formula:
[[Faktor]% x Referenzzinssatz.] Der Referenzzinssatz wird gemäß Absatz (4) ermittelt]]		[[Faktor]% x Reference Interest Rate.] The Reference Interest Rate shall be determined in accordance with paragraph (4)]]
[[Faktor]% x max (CMS[Jahr] - CMS[Jahr]; 0)]. Der Referenzzinssatz wird jeweils gemäß Absatz (4) ermittelt]]		[[Faktor]% x max (CMS[Year] - CMS[Year]; 0)]. Each Reference Interest Rate shall be determined in accordance with paragraph (4)]]
[[[Faktor]% x ][CMS[Jahr] - CMS[Jahr] ] Der Referenzzinssatz wird jeweils gemäß Absatz (4) ermittelt]]		[[[Faktor]% x ][CMS[Year] - CMS[Year] ] Each Reference Interest Rate shall be determined in accordance with paragraph (4)]]
und [wird/werden] [einmalig] für [jede/alle] [Variable[n]] Zinsperiode[n]		and shall be determined [once] for [each/all] [Floating] Interest Period[s]
[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/		[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/
[am ersten Geschäftstag]		[on the first Business Day]
[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]		[[•] Business Day(s) prior to the end]
der [ersten/betreffenden] [Variablen] Zinsperiode (der "Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsstelle ermittelt.		of the [first/relevant] [Floating] Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent.
Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 [(2)][(3)] gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]		A Business Day in the meaning of this § 3 [(2)][(3)] shall be any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.] [other Business Days]]

<sup>1</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

<b>Der folgende Absatz [(2)][(3)]ist auf Reverse Floater anwendbar.</b>	<b>The following paragraph [(2)][(3)]shall be applicable to reverse floaters.</b>
<p>[(2)][(3)]Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht [<sup>1</sup>Zinssatz] abzüglich des in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatzes und wird für jede [Variable] Zinsperiode</p> <p>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/</p> <p>[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</p> <p>der betreffenden [Variablen] Zinsperiode (der "<b>Zinsfestsetzungstag</b>") von der Berechnungsstelle ermittelt.</p> <p>Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 [(2)][(3)] gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]</p>	<p>[(2)][(3)]The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [<b>interest rate</b>] less the Reference Interest Rate determined in accordance with paragraph (4) and shall be determined for each [Floating] Interest Period</p> <p>[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/</p> <p>[[•] Business Day(s) prior to the end]</p> <p>of the relevant [Floating] Interest Period (the "<b>Interest Determination Date</b>") by the Calculation Agent.</p> <p>A Business Day in the meaning of this § 3 [(2)][(3)] shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.] [other Business Days]</p>

<b>Der folgende Absatz [(2)][(3)]ist nur auf Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.</b>	<b>The following paragraph [(2)][(3)]shall be applicable to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.</b>
<p>[(2)][(3)]Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er wird durch Bezugnahme auf den in dem Indexanhang festgelegten Index für jede Zinsperiode</p> <p>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/</p> <p>[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</p> <p>der betreffenden Zinsperiode (der "<b>Zinsfestsetzungstag</b>") von der Berechnungsstelle gemäß der in dem Indexanhang festgelegten Formel ermittelt.</p> <p>Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 [(2)][(3)] gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer</p>	<p>[(2)][(3)]The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period</p> <p>[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/</p> <p>[[•] Business Day(s) prior to the end]</p> <p>of the relevant Interest Period (the "<b>Interest Determination Date</b>") by the Calculation Agent by reference to the inflation index and calculated according to the formula as determined in the index annex.</p> <p>A Business Day in the meaning of this § 3 [(2)][(3)] shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer</p>

<sup>1</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
*In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.*

System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben].] [andere Geschäftstage]]

System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.] [other Business Days]]

*Der folgende Absatz [(3)][(4)] ist nicht auf Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz oder Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.*

*The following paragraph [(3)][(4)] shall not be applicable to Notes with CMS as Reference Interest Rate or to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.*

[(3)][(4)][Zahl]-Monats [Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] (der "Referenzzinssatz") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]] auf der Bildschirmseite [Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "Bildschirmseite") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für die betreffende [Variable] Zinsperiode.

[(3)][(4)][Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]] (the "Reference Interest Rate") is the reference rate expressed as a rate per annum published on screen page [If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / [(Currency) Interbank Offered Rate]] (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about [11.00 a.m. ([Brussels/London/[other city]) time] [other time]] for the relevant [Floating] Interest Period.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil die Bildschirmseite nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen außer aufgrund einer Diskontinuität (wie nachstehend definiert) nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende [Variable] Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte [Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden)/Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden)]/[Andere]] arithmetische Mittel der Zinssätze, die [vier/fünf] von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "Referenzbanken") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für die betreffende [Variable] Zinsperiode nennen.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason other than a Discontinuation (as defined below), then the Reference Interest Rate for the respective [Floating] Interest Period shall be the arithmetic mean [If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)/If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)]/[Other]] determined by the Calculation Agent of the interest rates which [four/five] reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "Reference Banks"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for such [Floating] Interest Period.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende [Variable] Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen.

Im Falle einer Diskontinuität (einschließlich der Bekanntmachung einer Diskontinuität durch den betreffenden Administrator oder durch eine Aufsicht), einer wesentlichen Änderung oder einer rechtswidrigen Verwendung (einschließlich der Verwendung eines nicht registrierten Referenzzinssatzes durch ein beaufsichtigtes Unternehmen gemäß der Europäischen Benchmark-Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils geltenden Fassung) (jeweils eine "Diskontinuität") des Referenzzinssatzes, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, nicht später als am Zinsfestsetzungstag für die nächstfolgende [Variable] Zinsperiode, einen geeigneten alternativen Referenzzinssatz als den Referenzzinssatz festlegen (der "Nachfolge-Referenzzinssatz").

Der Nachfolge-Referenzzinssatz ist der Satz, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als den Satz festlegt, der den Referenzzinssatz nach der üblichen Marktpraxis ersetzt hat oder den die betreffende Zentralbank, Aufsichtsbehörde, Kontrolleinrichtung oder eine von einer dieser Stellen geförderte Arbeitsgruppe oder Ausschuss empfohlen hat. Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen fest, dass es keinen solchen Ersatz-Zinssatz gibt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen dem Referenzzinssatz weitestgehend vergleichbaren Satz als den Nachfolge-Referenzzinssatz fest.

Die Berechnungsstelle wird außerdem alle weiteren Anpassungen der Anleihebedingungen, wie zum Beispiel in Bezug auf den Zinstagequotienten, Geschäftstagekonvention, Geschäftstage, Zinsfestsetzungstage, die Methode für die Bestimmung des Ersatzsatzes im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Referenzzinssatz oder

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective [Floating] Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

In case of a discontinuation (which also includes an announcement of a discontinuation by the relevant administrator or by a supervisor), a material amendment or the unlawful use (which includes the usage of a non-registered reference rate by a supervised entity according to the European Benchmark Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time)) (each a "Discontinuation") of the Reference Interest Rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion no later than the Interest Determination Date relating to the next succeeding [Floating] Interest Period a suitable alternative reference interest rate as the Reference Interest Rate (the "Successor Reference Interest Rate").

The Successor Reference Interest Rate shall be such rate as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has replaced the Reference Interest Rate in customary market usage or which has been recommended by the relevant central bank, supervisor, regulating body or any working group or committee sponsored by any of these. If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no such replacement rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion a rate which is most comparable to the Reference Interest Rate to be the Successor Reference Interest Rate.

The Calculation Agent shall also make any further adjustments to the Terms and Conditions, e.g. with respect to the day count fraction, business day convention, Business Days, Interest Determination Dates, the method to determine the fall-back rate in relation to the Successor Reference Interest Rate or any adjustment factor (including any spread



eines Anpassungsfaktors (einschließlich der Anpassung eines Spreads) vornehmen, die notwendig sind, um der wirtschaftlichen Auswirkung Rechnung zu tragen, dass der Nachfolge-Referenzzinssatz anstelle des Referenzzinssatzes zur Bestimmung der Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibung verwendet wird und um der Marktpraxis in Bezug auf die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Nachfolge-Referenzzinssatz zu folgen, sodass das wirtschaftliche Ergebnis nach der Ersetzung des Referenzzinssatzes weitgehend vergleichbar ist.

Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein passender, alternativer Referenzzinssatz vor dem Zinsfestsetzungstag in Bezug auf die unmittelbar nachfolgende [Variable] Zinsperiode verfügbar ist, soll die Berechnungsstelle die Emittentin unverzüglich darüber benachrichtigen. **[bei Kündigung einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung **[bei nicht-nachrangigen**

**Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] **[bei nachrangigen**

**Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert)] kann die Emittentin die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag zurückzahlen. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.] **[bei vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese [Variable] Zinsperiode anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für eine vorangegangene [Variable] Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen.] **[bei Kündigung oder vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese [Variable] Zinsperiode

adjustment), as are necessary to account for the economic effect of using the Successor Reference Interest Rate instead of the Reference Interest Rate as basis to determine interest payments on the Notes and in order to follow market practice in relation to the replacement of the Reference Interest Rate by the Successor Reference Interest Rate with the aim that the economic result shall be largely comparable following the replacement of the Reference Interest Rate.

If in the reasonable opinion of the Calculation Agent a suitable alternative reference interest rate is not available prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding [Floating] Interest Period, the Calculation Agent shall give notice to the Issuer without undue delay. **[if termination, insert:** Upon receipt of such notice **[if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled], the Issuer may, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeem the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding [Floating] Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.] **[if previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such [Floating] Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding [Floating] Interest Period.] **[if termination or previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such [Floating] Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding [Floating] Interest Period. Alternatively **[if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined

<p>anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für eine vorangegangene [Variable] Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen. Alternativ <b>[bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:</b> und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] <b>[bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:</b> und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert)] hat die Emittentin ein einseitiges Kündigungsrecht, wonach die Emittentin, sofern sie davon Gebrauch macht, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag zurückzahlt. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.]</p>	<p>below) being fulfilled], the Issuer has a unilateral right of termination according to which the Issuer, should it make use of it, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeems the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding [Floating] Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.]</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.</i></b></p>
<p>Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3 (2) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wird, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5 (2) zurückzuzahlen.</p>	<p>No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3 (2) if and to the extent that as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5 (2).</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz ist bei Vorliegen eines kurzen oder langen [ersten / letzten] Kupons anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall be applicable in case of a short/long [first / last] coupon.</i></b></p>
<p>[Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der</p>	<p>[In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a</p>

andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]

term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]

**Der folgende Absatz [(3)][(4)]ist auf Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.**

**The following paragraph [(3)][(4)]shall be applicable to Notes with CMS as Reference Interest Rate.**

[(3)][(4)][CMS-Satz[[Jahr]]] [und [CMS-Satz[[Jahr]]] ([der/jeweils ein] "Referenzzinssatz") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]]/[andere Zeit]] auf der Bildschirmseite [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]] (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "Bildschirmseite") veröffentlichte, als Jahressatz ausgedrückte [•]-[Monats-][Jahres-]Euro/[andere Währung]]-Swap Satz [bzw. [•]-[Monats-][Jahres-]Euro/[andere Währung]]-Swap Satz].

[(3)][(4)][CMS-Rate[[Year]]] [and [CMS-Rate[[Year]]] ([the/each a] "Reference Interest Rate") is the rate expressed as a rate per annum published on screen page [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]] (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]]/[other time]] for a Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months][and [•] [years][months], respectively].

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt außer aufgrund einer Diskontinuität (wie nachstehend definiert), wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) im Interbanken-Markt deren jeweilige Angebotssätze für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz gegen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]]/[andere Zeit]] erfragen.

If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears for any reason other than a Discontinuation (as defined below), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) in the interbank market to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) on or around [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]]/[other time]].

"Referenzbanken" bezeichnen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]].

"Reference Banks" means [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]].

Falls mehr als [drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als

If more than [three/[other number]] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than

[drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken einen Angebotsatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach ihrem billigen Ermessen.

Im Falle einer Diskontinuität (einschließlich der Bekanntmachung einer Diskontinuität durch den betreffenden Administrator oder durch eine Aufsicht), einer wesentlichen Änderung oder einer rechtswidrigen Verwendung (einschließlich der Verwendung eines nicht registrierten Referenzsatzes durch ein beaufsichtigtes Unternehmen gemäß der Europäischen Benchmark-Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils geltenden Fassung) (jeweils eine "**Diskontinuität**") des Referenzzinssatzes, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, nicht später als am Zinsfestsetzungstag für die nächstfolgende [Variable] Zinsperiode, einen geeigneten alternativen Referenzzinssatz als den Referenzzinssatz festlegen (der "**Nachfolge-Referenzzinssatz**").

Der Nachfolge-Referenzzinssatz ist der Satz, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als den Satz festlegt, der den Referenzzinssatz nach der üblichen Marktpraxis ersetzt hat oder den die betreffende Zentralbank, Aufsichtsbehörde, Kontrolleinrichtung oder eine von einer dieser Stellen geförderte Arbeitsgruppe oder Ausschuss empfohlen hat. Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen fest, dass es keinen solchen Ersatz-Zinssatz gibt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen dem Referenzzinssatz weitestgehend vergleichbaren Satz als den Nachfolge-Referenzzinssatz fest.

Die Berechnungsstelle wird außerdem alle weiteren Anpassungen der Anleihebedingungen, wie zum Beispiel in Bezug auf den Zinstagequotienten, Geschäftstagekonvention, Geschäftstage, Zinsfestsetzungstage, die Methode für die Bestimmung des Ersatzsatzes im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Referenzzinssatz oder eines Anpassungsfaktors (einschließlich der Anpassung eines Spreads) vornehmen, die notwendig sind, um der wirtschaftlichen Auswirkung Rechnung zu tragen, dass der Nachfolge-Referenzzinssatz anstelle des Referenzzinssatzes zur Bestimmung der

[three/[other number]] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion.

In case of a discontinuation (which also includes an announcement of a discontinuation by the relevant administrator or by a supervisor), a material amendment or the unlawful use (which includes the usage of a non-registered reference rate by a supervised entity according to the European Benchmark Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time)) (each a "**Discontinuation**") of the Reference Interest Rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion no later than the Interest Determination Date relating to the next succeeding [Floating] Interest Period a suitable alternative reference interest rate as the Reference Interest Rate (the "**Successor Reference Interest Rate**").

The Successor Reference Interest Rate shall be such rate as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has replaced the Reference Interest Rate in customary market usage or which has been recommended by the relevant central bank, supervisor, regulating body or any working group or committee sponsored by any of these. If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no such replacement rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion a rate which is most comparable to the Reference Interest Rate to be the Successor Reference Interest Rate.

The Calculation Agent shall also make any further adjustments to the Terms and Conditions, e.g. with respect to the day count fraction, business day convention, Business Days, Interest Determination Dates, the method to determine the fall-back rate in relation to the Successor Reference Interest Rate or any adjustment factor (including any spread adjustment), as are necessary to account for the economic effect of using the Successor Reference Interest Rate instead of the Reference Interest Rate as basis to determine interest payments on the Notes and in order to follow market practice in relation to the replacement of

Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibung verwendet wird und um der Marktpraxis in Bezug auf die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Nachfolge-Referenzzinssatz zu folgen, sodass das wirtschaftliche Ergebnis nach der Ersetzung des Referenzzinssatzes weitgehend vergleichbar ist.

Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein passender, alternativer Referenzzinssatz vor dem Zinsfestsetzungstag in Bezug auf die unmittelbar nachfolgende [Variable] Zinsperiode verfügbar ist, soll die Berechnungsstelle die Emittentin unverzüglich darüber benachrichtigen. **[bei Kündigung einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung **[bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] **[bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen] kann die Emittentin die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag zurückzahlen. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.] **[bei vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese [Variable] Zinsperiode anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für eine vorangegangene [Variable] Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen.] **[bei Kündigung oder vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese [Variable] Zinsperiode anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für eine vorangegangene [Variable] Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen. Alternativ **[bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der

the Reference Interest Rate by the Successor Reference Interest Rate with the aim that the economic result shall be largely comparable following the replacement of the Reference Interest Rate.

If in the reasonable opinion of the Calculation Agent a suitable alternative reference interest rate is not available prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding [Floating] Interest Period, the Calculation Agent shall give notice to the Issuer without undue delay. **[if termination, insert:** Upon receipt of such notice **[if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled], the Issuer may, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeem the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding [Floating] Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.] **[if previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such [Floating] Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding [Floating] Interest Period.] **[if termination or previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such [Floating] Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding [Floating] Interest Period. Alternatively **[if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled], the Issuer has a unilateral right of termination according to which the Issuer, should it make use of it, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeems the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued

zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] **bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen] hat die Emittentin ein einseitiges Kündigungsrecht, wonach die Emittentin, sofern sie davon Gebrauch macht, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag zurückzahlt. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.]

interest (if any) at the next succeeding [Floating] Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.]

**Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.**

**The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.**

Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem § 3 (2) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wird, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5 (2) zurückzuzahlen.

No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3 (2) if and to the extent that as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5 (2).

[(4)][(5)] Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige [Variable] Zinsperiode ermittelten Zinssatz (einschließlich etwaiger Nachfolgereferenzzinssätze, die gemäß des vorstehenden Absatzes [(3)][(4)] bestimmt oder geändert wurden) den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten/letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 11 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der [Variablen] Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den [Variablen]

[(4)][(5)] The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without undue delay, but in no event later than the [first/last] day of the relevant [Floating] Interest Period, of the interest rate (including any Successor Reference Interest Rate determined and any changes made in accordance with paragraph [(3)] [(4)] above) determined with respect to the relevant [Floating] Interest Period, the amount payable in respect of each Note as well as the respective [Floating] Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the [Floating] Interest Payment Date in accordance with § 11 hereof. In the event of an extension or a shortening of the [Floating] Interest Period, the amount of interest payable and the [Floating] Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements

Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Notes having a minimum interest rate.</b></p>
<p>[(5)][(6)] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für [eine / die erste] Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als <b>[Mindestzinssatz]</b>, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode <b>[Mindestzinssatz]</b>. <b>[Bei angepasstem Mindestzinssatz einfügen: Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für jede weitere Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als der Zinssatz für die jeweils vorangegangene Zinsperiode, so entspricht der Zinssatz für diese Zinsperiode dem Zinssatz der jeweils vorangegangenen Zinsperiode.]</b></p>	<p>[(5)][(6)] In the event that the interest rate determined with respect to [the first / an] Interest Period pursuant to this § 3 is less than <b>[minimum interest rate]</b>, the interest rate for such Interest Period shall be <b>[minimum interest rate]</b>. <b>[Insert in the case of an adjusted minimum interest rate: In the event that the interest rate determined with respect to each following Interest Period pursuant to this § 3 is less than the interest rate for the respective preceding interest rate, the interest rate for such Interest Period corresponds to the interest rate of the respective preceding Interest Period.]</b></p>

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Notes having a maximum interest rate.</b></p>
<p>[(5)][(6)][(7)] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher als <b>[Höchstzinssatz]</b>, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode <b>[Höchstzinssatz]</b>.</p>	<p>[(5)][(6)][(7)] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is greater than <b>[maximum interest rate]</b>, the interest rate for such Interest Period shall be <b>[maximum interest rate]</b>.</p>

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf "fest-zu variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die im Festzinssatzzeitraum eine abweichende Zinskonvention gelten soll.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes having a deviating day count fraction during the Fixed Interest Term.</b></p>
<p>[(5)][(6)][(7)][(8)] Sofern innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,</p>	<p>[(5)][(6)][(7)][(8)] If during the Fixed Interest Term an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"):</p>
<p><b>Zinstagequotient</b></p>	<p><b>Day Count Fraction</b></p>
<p><b>"Actual/Actual"</b></p>	<p><b>"Actual/Actual"</b></p>
<p>erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der</p>	<p>the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the</p>

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

**"Actual/Actual (ICMA)"**

- (a) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die er fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden würden;
- (b) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, auf der Grundlage der 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
  - (ii) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der

Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).

**"Actual/Actual (ICMA)"**

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in the Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year;
- (b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the calculation shall be made on the basis of 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination



Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Periods normally ending in any year.

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

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

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

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

**"Actual/365 (Fixed)"**

**"Actual/365 (Fixed)"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

**"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"**

**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

where:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**DCF**" means Day Count Fraction;

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

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

"**Y<sub>2</sub>**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"**M<sub>2</sub>**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"**D<sub>2</sub>**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

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

**"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1)] + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

**"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1)] + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

**"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

<p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.</p> <p style="text-align: center;"><b>"Actual/360"</b></p> <p>erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.</p>	<p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.</p> <p style="text-align: center;"><b>"Actual/360"</b></p> <p>the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.</p>
---	---

[(5)][(6)][(7)][(8)][(9)] Sofern [innerhalb des Variablen Zinszeitraums] der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

[(5)][(6)][(7)][(8)][(9)] If [during the Floating Interest Term] an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"),:

<b>Zinstagequotient</b>	<b>Day Count Fraction</b>
<p style="text-align: center;"><b>"Actual/Actual"</b></p> <p>erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).</p>	<p style="text-align: center;"><b>"Actual/Actual"</b></p> <p>the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).</p>

**"Actual/365 (Fixed)"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

**"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

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

**"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

**"Actual/365 (Fixed)"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

#### **"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des

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

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

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

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

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

#### **"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $D_2$  gleich 30 ist.

**"Actual/360"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.

**"Actual/360"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

[(6)][(7)][(8)][(9)][(10)] Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden **[im Falle eines festgelegten Endfälligkeitstages einfügen: am [Endfälligkeitstag]] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen: an dem in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zum Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

[(6)][(7)][(8)][(9)][(10)] The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at the Denomination (the "**Redemption Amount**") on **[in the case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**").

<p><i>Der folgende § 5 ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></p>	<p><i>The following § 5 shall only be applicable for unsubordinated Notes.</i></p>
<p style="text-align: center;"><b>§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)</b></p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist außer im Falle einer Diskontinuität gemäß § 3[(3)][(4)] oder gemäß § 5 (2) nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]</p>	<p>[(1) Except as in case of a Discontinuation pursuant to § 3[(3)][(4)] or provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]</p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, unter Einhaltung einer Frist von mindestens <b>[Anzahl von Tagen]</b> [Tagen / Geschäftstagen] durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum <b>[Datum / Daten]</b> zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (4) definiert) zurückzuzahlen.]</p> <p>[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / <b>andere Stadt</b>]] geöffnet [hat/haben.] <b>andere Geschäftstage</b>]]</p>	<p>[(1) The Issuer may, upon giving not less than <b>[number of days]</b> [days' / Business Days'] prior notice by publication in accordance with § 11 and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on <b>[date(s)]</b>. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (4)) on the specified redemption date.]</p> <p>[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / <b>other city</b>]] [is/are] open for business.][<b>other Business Days</b>]]</p>

<p><b><i>Der folgende Absatz (2) ist nur auf "fest- zu variabel verzinsliche" Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (2) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes.</i></b></p>
<p>(2) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 zu kündigen. Sofern das Gross-up-Ereignis vor dem Letzten Festzinszahlungstag eintritt, kann die Kündigung jederzeit mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag erklärt werden, ansonsten jederzeit mit Wirkung zum nächsten Variablen Zinszahlungstag. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.</p>	<p>(2) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs and subject to the prior consent of the competent supervisory authority, if such consent is required, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption. If the Gross up Event occurs prior to the Final Fixed Interest Payment Date, the call right may be exercised at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice, otherwise the call right may be exercised at any time with effect as of the next subsequent Floating Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (2) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (2) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period).</i></b></p>
<p>(2) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem nächsten Zinszahlungstag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.</p>	<p>(2) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs and subject to the prior consent of the competent supervisory authority, if such consent is required, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the next subsequent Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.</p>
<p>Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an</p>	<p>No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on</p>



dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabebetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen 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.

which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

***Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.***

***The following paragraph (3) shall only be applicable for preferred senior Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.***

[(3) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens **[Anzahl von Tagen]** [Tagen / Geschäftstagen] und höchstens **[Anzahl von Tagen]** [Tagen / Geschäftstagen] schriftlich bei der Hauptzahlstelle zum **[Datum/Daten]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (4) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

[(3) Each Noteholder shall be entitled upon not less than **[number of days]** [days' / Business Days'] and not more than **[number of days]** [days' / Business Days'] prior written notice to the Principal Paying Agent, to require his Notes to be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (4) on **[date(s)].**]

<p><b>Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.</b></p>	<p><b>The following paragraph (3) shall only be applicable for unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.</b></p>
<p>[(3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.]</p>	<p>[(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.]</p>
<p>(4) Der "<b>Vorzeitige Rückzahlungsbetrag</b>" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.</p> <p>(5) Vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, kann die Emittentin Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.</p>	<p>(4) The "<b>Early Redemption Amount</b>" shall be the Denomination plus accrued interest.</p> <p>(5) Subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.</p>
<p><b>Der folgende § 5 ist auf alle nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.</b></p>	<p><b>The following § 5 shall be applicable to all subordinated Notes.</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>[§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>[§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)</b></p>
<p><b>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</b></p>	<p><b>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.</b></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist außer im Falle einer Diskontinuität gemäß § 3[(3)][(4)] oder gemäß § 5 (2) nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]</p>	<p>[(1) Except as in case of a Discontinuation pursuant to § 3[(3)][(4)] or provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]</p>
<p><b>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.</b></p>	<p><b>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</b></p>
<p>[(1) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin</p>	<p>[(1) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, upon giving not less than [30</p>

<p>berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 11 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30 Tagen und höchstens 60 Tagen][<b>Anzahl von Tagen</b>] [Tagen / Geschäftstagen] mit Wirkung zum <b>[Datum / Daten]</b> zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.]</p> <p>[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / <b>andere Stadt</b>]] geöffnet [hat/haben.] <b>andere Geschäftstage</b>]]</p>	<p>days' and not more than 60 days']<b>[number of days]</b> [days' / Business Days]' prior notice by publication in accordance with § 11, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on <b>[date(s)]</b>. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined below) on the specified redemption date if the Conditions to Redemption are fulfilled.]</p> <p>[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / <b>other city</b>]] [is/are] open for business.][<b>other Business Days</b>]]</p>
<p>(2) Vorzeitige Rückzahlung aus besonderen Gründen</p>	<p>(2) Special redemption events</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (2)(a) ist nur auf "fest-zu variabel verzinsliche" Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (2)(a) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes.</i></b></p>
<p>(a) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 zu kündigen. Sofern das Gross-up-Ereignis vor dem Letzten Festzinszahlungstag eintritt, kann die Kündigung jederzeit mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag erklärt werden, ansonsten jederzeit mit Wirkung zum nächsten Variablen Zinszahlungstag. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die</p>	<p>(a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption. If the Gross up Event occurs prior to the Final Fixed Interest Payment Date, the call right may be exercised at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice, otherwise the call right may be exercised at any time with effect as of the next subsequent Floating Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the</p>

<p>Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.</p>	<p>Conditions to Redemption are fulfilled.</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (2)(a) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.</i></b></p>	
<p><b><i>The following paragraph (2)(a) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period).</i></b></p>	
<p>(a) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem nächsten Zinszahlungstag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.</p>	<p>(a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the next subsequent Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.</p>
<p>Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.</p>	<p>No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (2)(b) ist nur auf "fest-zu variabel verzinsliche" Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></b></p>	
<p><b><i>The following paragraph (2)(b) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes.</i></b></p>	
<p>(b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der</p>	<p>(b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below)</p>

Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 zu kündigen. Sofern das Aufsichtsrechtliche Ereignis vor dem Letzten Festzinszahlungstag eintritt, kann die Kündigung jederzeit mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag erklärt werden, ansonsten jederzeit mit Wirkung zum nächsten Variablen Zinszahlungstag. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzahlen.

being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption. If the Regulatory Event occurs prior to the Final Fixed Interest Payment Date, the call right may be exercised at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice, otherwise the call right may be exercised at any time with effect as of the next subsequent Floating Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

***Der folgende Absatz (2)(b) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.***

***The following paragraph (2)(b) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period).***

(b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 11 veröffentlichte Bekanntmachung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zu dem nächsten Zinszahlungstag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen

(b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the next subsequent Interest Payment Date. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.	
(3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.	(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.
(4) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise anzukaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.	(4) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.
<p>(5) Definitionen</p> <p>In diesen Anleihebedingungen haben folgende Begriffe die Ihnen nachstehend zugewiesene Bedeutung:</p> <p>Die "<b>Rückzahlungsbedingungen</b>" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß [§ 3 [(3)][(4)],] [§ 5 (1)] [und] § 5 (2) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5(4) erfüllt, sofern</p> <p>(a) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:</p> <p>(i) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder</p> <p>(ii) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die</p>	<p>(5) Definitions</p> <p>In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meaning:</p> <p>The "<b>Conditions to Redemption</b>" are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to [§ 3 [(3)][(4)],] [§ 5 (1)] [and] § 5 (2) or any repurchase of the Notes pursuant to § 5(4) if</p> <p>(a) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:</p> <p>(i) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or</p> <p>(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory</p>

Eigenmittel der Emittentin auch nach der Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und

Authority that the own funds of the Issuer would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis of Art. 104(3) of the CRD IV; and

- (b) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.

- (b) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(a) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(a) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(b) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (ii) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(b) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (i) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

**Im Falle, dass eine Kündigung gemäß  
[§ 3 [(3)][(4)]] anwendbar ist**

**In the event a termination pursuant to  
[§ 3 [(3)][(4)]] is applicable**

Im Falle, einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß [§ 3 [(3)][(4)]] ist eine solche Rückzahlung nicht vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen gestattet.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to [§ 3 [(3)][(4)]], such a redemption is not allowed prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung

A "**Regulatory Event**" occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are no longer fully recognised as Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.

"**CRD IV**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.



nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.]

The "**Early Redemption Amount**" shall be the Denomination plus accrued interest.

"**Competent Supervisory Authority**" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.]

### § 6 (ZÄHLUNGEN)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

### § 6 (PAYMENTS)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

***Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt.***

***The following paragraph shall be added to paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies.***

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim

Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und] das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- (a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
  - (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4) / (5)] definiert) bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen.
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and] the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.

- (4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and
  - (b) the Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(4) / (5)]) in the case of early redemption of the Notes.
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 7  
(STEUERN)**

**§ 7  
(TAXES)**

*Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.*

*The following paragraph (1) shall only be applicable for unsubordinated Notes.*

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

- (1) All amounts payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

*Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.*

*The following paragraph (1) shall only be applicable for subordinated Notes.*

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Zinsen werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

- (1) All interest payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In diesem Fall wird die Emittentin bezüglich der Zinsen (nicht aber für Kapital) diejenigen zusätzlichen Beträge

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts in relation to interest (but not principal) (the "**Additional**

(die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

**Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- |   |   |
|---|---|
| <p>(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,</p> <p>(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;</p> <p>(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte;</p> <p>(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;</p> <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder</p> <p>(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.</p> <p>(3) Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis</p> | <p>(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges</p> <p>(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;</p> <p>(b) to which the Noteholder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment;</p> <p>(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;</p> <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or</p> <p>(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.</p> <p>(3) 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</p> |
|---|---|

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 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.

### § 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### § 9 (ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher

("FATCA Withholding") 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 or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

### § 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph (1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

### § 9 (PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the calculation agent (the "**Calculation Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent.

- Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.
- Such appointment or termination shall be published in accordance with § 11.
- (3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 11.
- (4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.
- (5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

*Der folgende § 10 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.*

*The following § 10 shall be applicable to all unsubordinated Notes.*

**§ 10  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
  - (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich

**§ 10  
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)**

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
  - (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

<p>einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbeding und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde; und</p> <p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.</p> <p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p> <p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.</p> <p>Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 10 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.</p>	<p>(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 11; and</p> <p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.</p> <p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.</p> <p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.</p> <p>Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 10 shall apply <i>mutatis mutandis</i> to such designation.</p>
--	---

<p><b>Der folgende § 10 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</b></p>	<p><b>The following § 10 shall be applicable to all subordinated Notes.</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>§ 10 (SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)</b></p> <p>(1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach</p>	<p style="text-align: center;"><b>§ 10 (SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)</b></p> <p>(1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with</p>



<p>Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.</p>	<p>§ 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.</p>
<p>(2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "<b>Neue Emittentin</b>" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.</p>	<p>(2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "<b>New Issuer</b>") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.</p>
<p>(3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "<b>Emittentin</b>" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.</p>	<p>(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "<b>Issuer</b>" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.</p>
<p>(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn</p> <p>(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger</p>	<p>(4) No such assumption shall be permitted unless</p> <p>(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;</p> <p>(b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under this guarantee shall be subordinated</p>

<p>aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen, (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde und (iv) die Kriterien von Art. 63(n) CRR erfüllt sind;</p>	<p>to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders under the Notes prior to the substitution, (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11 and (iv) the criterias pursuant to Art. 63(n) CRR have been met;</p>
<p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind;</p>	<p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;</p>
<p>(d) einziger Zweck der Neuen Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.</p>	<p>(d) the sole purpose of the New Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its subsidiaries in their usual business.</p>
<p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p>	<p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again</p>
<p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.</p>	<p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.</p>

**§ 11  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

**§ 11  
(NOTICES)**

<p><b><i>Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union.</i></b></p>
<p>[(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit</p>	<p>[(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and, to the extent</p>

<p>erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p> <p>(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.</p> <p>(3) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]</p>	<p>required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).</p> <p>(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.</p> <p>(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange.</i></b></p>
<p>[Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]</p>	<p>[If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes shall be made to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]</p>

**§ 12  
(BEGEBUNG WEITERER  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag

**§ 12  
(FURTHER ISSUES OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such

erhöhen. Der Begriff "Teilschuldverschreibung" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

consolidation, also comprise such additionally issued notes.

<p><i>Der folgende § 13 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.</i></p>	<p><i>The following § 13 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.</i></p>
<p style="text-align: center;"><b>[§ 13 (ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER])</b></p> <p>(1) Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("<b>SchVG</b>") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen.</p>	<p style="text-align: center;"><b>[§ 13 (CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS[; JOINT REPRESENTATIVE])</b></p> <p>(1) The Issuer may agree with the Noteholders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"</i>), as amended from time to time.</p>
<p><i>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></p>	<p><i>The following paragraph shall only be applicable for unsubordinated Notes.</i></p>
<p>Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter dem folgenden Vorbehalt: der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist.</p> <p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restriction: the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer if such consent is required.</p> <p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p><i>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></p>	<p><i>The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.</i></p>
<p>Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter folgenden Vorbehalten:</p> <p>(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Teilschuldverschreibungen als Instrumente</p>	<p>The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restrictions:</p> <p>(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer; and</p>

<p>Ergänzungskapitals der Emittentin; und</p> <p>(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde</p> <p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>(b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.</p> <p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p>Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § 13 Absatz 2 genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 10 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.</p> <p>(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine <b>"Qualifizierte Mehrheit"</b>).</p> <p>(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].</p> <p>[[a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie</p>	<p>In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 13 paragraph 2 below, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.</p> <p>(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15 paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18 paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15 paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75 %] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75 % / insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a <b>"Qualified Majority"</b>).</p> <p>(3) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].</p> <p>[[a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the</p>

die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[[a]][b] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[<sup>2</sup>(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, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch

Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]

[[a]][b] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depositary (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[<sup>2</sup>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on 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 to a change in the material substance of the Terms and Conditions of the Notes.

[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

<sup>2</sup> Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.  
If "Joint Representative" is applicable.

Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **[höherer Wert]**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.]

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times / **[higher amount]**] the amount of its annual remuneration.]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.]

### § [13][14] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen [<sup>3</sup>und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.

### § [13][14] (FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents [<sup>3</sup>and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.

**Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.**

**The following paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.**

[(5) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

[(5) The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9 paragraph 2, § 13 paragraph 3 and § 18 paragraph 2 SchVG in accordance with § 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 paragraph 3 SchVG.]

[(5)][(6)] Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

[(5)][(6)] The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.



**INFLATIONSINDEX ANHANG**  
INFLATION INDEX ANNEX

**GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX**  
GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX

Der Zinssatz in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für jede betreffende Zinsperiode wird an jedem betreffenden Zinsberechnungstag nach Maßgabe folgender Formel berechnet:

$$\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Wobei:

"RPI<sub>y</sub>" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

**[Variante 1:** [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde.]

**[Variante 2:** für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum I") festgesetzt wurde.]

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Bzugszeitraum][bestimmten Zeitraum (der "Bzugszeitraum I")] ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden [Bzugszeitraum][Bzugszeitraum I] werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

"RPI<sub>y-1</sub>" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

The interest rate in respect of the Notes for each relevant Interest Period shall be calculated on each relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula:

$$\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Where:

"RPI<sub>y</sub>" means the GBP-Non-revised Retail Price Index, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "Screen Page") with the index level as fixed

**[Option 1:** [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period.]

**[Option 2:** For [period] (the "Reference Period I").]

The first publication or announcement of an index level with respect to [a reference period][a particular period of time ("Reference Period I")] shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such [reference period][Reference Period I] will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

"RPI<sub>y-1</sub>" means the "GBP-Non-revised Retail Price Index", or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg –UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "Screen Page") with the index level as fixed

**[Variante 1:** [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde.]

**[Variante 2:** für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum II") festgesetzt wurde.]

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Berechnungszeitraum][bestimmten Zeitraum (der "Bezugszeitraum II")] ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden [Berechnungszeitraum] [Berechnungszeitraum II] werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

**"Index Sponsor":** Nationales Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.)

**"Index":** GBP unrevidierter Verbraucherpreisindex ("UKRPI")

Falls kein Index auf der Bildschirmseite veröffentlicht ist und kein offizieller nachfolgender Verbraucherpreisindex bekanntgegeben wird, berechnet die Berechnungsstelle den Indexstand indem sie anstelle eines veröffentlichten Indexstandes, den Indexstand verwendet, wie er von der Berechnungsstelle nach Maßgabe der Formel und der Methode für die Indexberechnung bestimmt wurde, die als letzte vor der Aussetzung der Berechnung und der Veröffentlichung gültig war. Die Berechnungsstelle stellt diese Berechnung spätestens am maßgeblichen Zinsberechnungstag zur Verfügung.

**[Option 1:** [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period.]

**[Option 2:** for [period] (the "Reference Period II").]

The first publication or announcement of an index level with respect to [a reference period][a particular period of time ("Reference Period II")] shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such [reference period] [Reference Period II] will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

**"Index Sponsor":** UK Office of National Statistics (O.N.S.)

**"Index":** GBP-Non-revised Retail Price Index ("UKRPI")

If no Index is published on the Screen Page and no official successor consumer price index is announced the Calculation Agent shall calculate the level of the Index using, in lieu of a published level of the Index, the level of the Index as determined by the Calculation Agent substantially in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the suspension of the calculation and publication of the Index and the Calculation Agent shall provide such calculation at the latest on the relevant Interest Determination Date.

## UNREVIDIERTER HARMONISierter VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK) ("HVPI")

### UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO) ("HICP")

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.

Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode [fünf Geschäftstage][anderer Zeitraum] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsstelle ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt][anderer Tag].

Der Zinssatz wird gemäß folgender Formel berechnet:

**[Anzahl]** % x IAN(t)

Hierbei gilt:

The interest rate (the "Interest Rate") in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum.

The Interest Rate will be determined for each Interest Period [five Business Days][other period] prior to the end of the relevant Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET-System) settles payments][other day].

The rate will be calculated according to the following formula:

**[number]** % x IAN(t)

$$IAN(t) = \left[ \frac{Index_{BZ(t)} - Index_{BZ(t-1)}}{Index_{BZ(t-1)}} \right]$$

#### Index BZ(t) =

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.

#### Index BZ(t-1) =

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.

#### BZ(t) =

der Bezugszeitraum (t), d.h. **[Zeitraum]**.

#### BZ(t-1) =

der Bezugszeitraum (t-1), d.h. **[Zeitraum]**.

"**Index**" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("**HVPI**") für die Euro-Zone (wie nachstehend definiert), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "**EUROSTAT**" oder "**Indexsponsor**" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgeseite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsstelle eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.

Wird der Index nicht mehr vom Indexsponsor, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält (der "**Nachfolgesponsor**") berechnet und veröffentlicht, so wird der anwendbare Zinssatz auf der Grundlage des vom Nachfolgesponsor berechneten und veröffentlichten Index berechnet. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Indexsponsor gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesponsor.

Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, welcher Index künftig für die Berechnung des anwendbaren Zinssatzes zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgeindex**"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden so bald wie möglich jedoch keinesfalls später als am Zinsfestsetzungstag bekannt gemacht. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt, sofern

Where:

$$IAN(t) = \left[ \frac{Index_{RP(t)} - Index_{RP(t-1)}}{Index_{RP(t-1)}} \right]$$

#### Index RP(t) =

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).

#### Index RP(t-1) =

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).

#### RP(t) =

the Reference Period (t), i.e. **[period]**.

#### RP(t-1) =

the Reference Period (t-1), i.e. **[period]**.

"**Index**" is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("**HICP**") for the euro-zone (as defined below), which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "**EUROSTAT**" or the "**Index Sponsor**") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.

If the Index is not calculated and published by the Index Sponsor but by other person, corporation or institution, which the Calculation Agent considers suitable (the "**Successor Sponsor**"), the applicable Interest Rate shall be calculated on the basis of the Index calculated and published by the Successor Sponsor. Any reference to Index Sponsor contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Sponsor.

If at any time the Index is cancelled and/or replaced by any other index, the Calculation Agent shall, in the reasonable discretion pursuant to § 315 German Civil Code (BGB), determine the Index which the following calculation of the applicable Interest Rate will be based on (the "**Successor Index**"). The Successor Index and the time of its first application will be announced as soon as possible but not later than on the Interest Determination Date. Any reference to the Index

es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex.

Ist nach Ansicht der Berechnungsstelle (i) die Festlegung eines Nachfolgeindex aus welchen Gründen auch immer nicht möglich, oder (ii) nimmt der Indexsponsor nach dem Auszahlungstag eine wesentliche Veränderung hinsichtlich der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index vor oder verändert der Indexsponsor den Index auf irgendeine andere Weise wesentlich, wird die Berechnungsstelle für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Wertes des Index Sorge tragen.

**"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und dem Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Index.

If according to the Calculation Agent (i) the determination of the Successor Index is, for whatever reason, not possible, or (ii) the Index Sponsor significantly changes the method of calculating the Index after the repayment date or the Index Sponsor significantly changes the Index in any other way, the Calculation Agent shall make further calculations and publications of the Index in accordance with the previous index concept and the last determined index value.

**"Euro-Zone"** means the area of the member states of the European Union which have adopted or will adopt a single currency pursuant to the Treaty establishing the European Communities (signed on 25 March 1957 in Rome), as amended by the Treaty on the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and pursuant to the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as amended from time to time.

**OPTION [III]: SATZ DER PROGRAMM-  
ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR  
PFANDBRIEFE<sup>1</sup> MIT FESTEM ZINSSATZ.**

**OPTION [III]: SET OF PROGRAMME  
TERMS AND CONDITIONS THAT APPLY  
TO PFANDBRIEFE<sup>1</sup> WITH FIXED  
INTEREST RATES.**

*Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.*

*The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.*

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de) /Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]] bekannt gemacht.]

[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de) /stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[•]].]

**§ 1  
(FORM)**

**§ 1  
(FORM)**

*Der folgende Absatz (1) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.*

*The following paragraph (1) shall be applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.*

(1) Diese Serie von [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekendarlehen] der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird am [Datum einfügen] (der "Ausgabebetrag") in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige [Öffentliche Pfandbriefe] [Hypothekendarlehen] (die

(1) This Series of [public sector] [mortgage] Pfandbriefe of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued on [insert date] (the "Issue Date") in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) represented by [public sector] [mortgage] Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Pfandbriefe") in the

<sup>1</sup> Jumbo Pfandbriefe haben in der Regel folgende Ausstattungsmerkmale:

- 1) die Emissionswährung ist EUR;
- 2) Zinsen sind jährlich nachträglich zahlbar;
- 3) Zinstagequotient ist immer Actual/Actual;
- 4) der Emittentin steht keine Call Option zu;
- 5) beim Zahlungsgeschäftstag ist nur auf TARGET- sowie Clearing-Systeme abzustellen;
- 6) Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der EU.

Generally, in case of Jumbo Pfandbriefe following terms are applicable:

- 1) the Issue Currency is EUR;
- 2) Interest is payable annually in arrear;
- 3) Day Count Fraction is always Actual/Actual;
- 4) the Issuer does not have a Call Option;
- 5) only TARGET- and Clearing-Systems are relevant for determination of Payment Business Day;
- 6) Listing on a regulated market within the EU.

"Pfandbriefe") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

<p><i>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</i></p>	<p><i>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</i></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]/</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing System").]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").]/</p> <p>[[other international clearing-system, address] (the "Clearing System").]</p>
<p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.]</p>	<p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>

<p><i>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</i></p>	<p><i>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</i></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p>

<p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "<b>Verwahrer</b>") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "<b>ICSDs</b>" bzw. das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers trägt.]</p>	<p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "<b>Common Safekeeper</b>") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "<b>ICSDs</b>", respectively the "<b>Clearing System</b>").</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]</p>
---	--

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.</b></p>	<p><b>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.</b></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "<b>Temporäre Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabebetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Permanente Globalurkunde</b>"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "<b>Globalurkunde</b>" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Permanent Global Note</b>"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "<b>Clearing System</b>").]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "<b>Clearing System</b>").]</p>

<p><b>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]</b></p> <p>Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.]</p>	<p><b>[[other international clearing system, address] (the "Clearing System").]</b></p> <p>The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.</p> <p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>
---	--

<p><b><i>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.</i></b></p>	
<p><b>[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "<b>Temporäre Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Permanente Globalurkunde</b>"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "<b>Globalurkunde</b>" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der</b></p> <p><b>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "<b>Verwahrer</b>") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "<b>ICSDs</b>" bzw. das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.</b></p> <p>Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften</p>	<p><b><i>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.</i></b></p> <p><b>[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Permanent Global Note</b>"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with</b></p> <p><b>[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[•] as common safekeeper (the "<b>Common Safekeeper</b>") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "<b>ICSDs</b>", respectively the "<b>Clearing System</b>").</b></p> <p>The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe</p>



<p>Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.</p> <p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers tragen.]</p>	<p>represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.</p> <p>The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.</p> <p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]</p>
--	--

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

(5) Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

(5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN.</b></p>
<p>[(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.</p> <p>Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs</p>	<p>[(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.</p> <p>On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall</p>

eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlt oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.]

be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.]

**§ 2  
(STATUS IN DER LIQUIDATION ODER  
DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekenpfandbriefen].

**§ 2  
(STATUS IN THE LIQUIDATION OR  
INSOLVENCY OF THE ISSUER)**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [public sector Pfandbriefe] [mortgage Pfandbriefe].

**§ 3  
(VERZINSUNG)**

*Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.*

[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes (2) ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit [Zinssatz] % p.a. verzinst. Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "Zinszahlungstag"). Der erste Zinszahlungstag ist der [erster Zinszahlungstag] [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

**§ 3  
(INTEREST)**

*The following paragraph (1) shall not be applicable to Zero Coupon Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.*

[(1) Subject to paragraph (2) below, the Pfandbriefe bear interest at a rate of [interest rate] per cent. per annum as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) until the Maturity Date (excluding). Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (the or each an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Maturity Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]

<p><b>Der folgende Absatz (1) ist nur auf Pfandbriefe mit Step-up oder Step-down anwendbar.</b></p>	<p><b>The following paragraph (1) shall only be applicable to Pfandbriefe with step-up or step-down.</b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes (2) ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:</p> <p><b>[•]</b> % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich)</p> <p><sup>2</sup><b>[•]</b> % p.a. ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich)]</p> <p><b>[•]</b> % p.a. ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)</p> <p>Die Zinsen sind <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]</b> nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Der erste Zinszahlungstag ist der <b>[erster Zinszahlungstag]</b> [(erster <b>[langer/kurzer]</b> Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter <b>[langer/kurzer]</b> Kupon)].]</p>	<p>[(1) Subject to paragraph (2) below, the Pfandbriefe bear interest as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "Interest Commencement Date") (including) at a rate of:</p> <p><b>[•]</b> per cent. per annum from and including the Interest Commencement Date to but excluding <b>[date]</b></p> <p><sup>2</sup><b>[•]</b> per cent. per annum from and including <b>[date]</b> to but excluding <b>[date]</b></p> <p><b>[•]</b> per cent. per annum from and including <b>[date]</b> to but excluding the Maturity Date</p> <p>Interest is payable <b>[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]</b> in arrear on <b>[Interest Payment Date(s)]</b> of each year (each an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be <b>[first Interest Payment Date]</b> [(first <b>[long/short]</b> coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be <b>[the Maturity Date / [last Interest Payment Date]]</b> [(last <b>[long/short]</b> coupon)].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar.</b></p>	<p><b>The following paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero Coupon Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe).</b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe werden zu <b>[Ausgabepreis]</b> (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.</p> <p>(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von <b>[Emissionsrendite]</b> (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt</p>	<p>[(1) The Pfandbriefe are issued at <b>[Issue Price]</b> (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.</p> <p>(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, interest at <b>[Amortisation Yield]</b> (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent</p>

<sup>2</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

[(2)][(3)] Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

[(2)][(3)] If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"):

<b>Zinstagequotient</b>	<b>Day Count Fraction</b>
<p><b>"Actual/Actual"<sup>3</sup></b></p> <p>erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).</p>	<p><b>"Actual/Actual"<sup>3</sup></b></p> <p>the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).</p>
<p><b>"Actual/Actual (ICMA)"</b></p> <p>(a) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die er fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden würden;</p> <p>(b) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, auf der Grundlage der Summe aus</p> <p>(i) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum</p>	<p><b>"Actual/Actual (ICMA)"</b></p> <p>(a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in the Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year;</p> <p>(b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the calculation shall be made on the basis of the sum of</p> <p>(i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by</p>

<sup>3</sup> Für Jumbo Pfandbriefe immer Actual/Actual.  
For Jumbo Pfandbriefe always Actual/Actual.

beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

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

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

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

***"Actual/365 (Fixed)"***

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

***"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"***

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

**"ZTQ"** ist gleich der Zinstagequotient;

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

**"Y<sub>2</sub>"** ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

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

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

***"Actual/365 (Fixed)"***

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

***"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"***

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 360 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

**"DCF"** means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

### **"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

### **"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

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

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

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

### **"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

### **"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

**"Actual/360"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

**"Actual/360"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

***Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar.***

[(3) Der Zinslauf der Pfandbriefe endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge

***The following paragraph (3) shall not be applicable to Zero-Coupon-Pfandbriefe.***

[(3) The Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the

rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Pfandbriefe werden am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zum Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Pfandbriefe will be redeemed at the Denomination (the "**Redemption Amount**") on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**").

**§ 5  
([KEINE] VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG,  
RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN)**

**§ 5  
([NO] EARLY REDEMPTION,  
REPURCHASE OF PFANDBRIEFEN)**

*Der folgende Absatz ist auf Jumbo-Pfandbriefe sowie auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

*The following paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and to all Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

[(1) Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

[(1) Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders shall be entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Maturity Date.]

*Die folgenden Absätze (1) bis (3) sind auf alle Pfandbriefe (außer Jumbo-Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

*The following paragraphs (1) to (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.*

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum **[Datum/Daten]** zu kündigen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

[(1) The Issuer may upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the outstanding Pfandbriefe for redemption (in whole but not in part) on **[date(s)]**. The Pfandbriefholders shall not be entitled to put the Pfandbriefe for early redemption prior to the Maturity Date.

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zurückgezahlt.]

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount (as defined below).]



**Der folgende Absatz (3) ist auf alle Pfandbriefe (außer Null-Kupon-Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.**

**The following paragraph (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Zero Coupon Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.**

[(3) **"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** der Pfandbriefe ist der Nennbetrag sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]

[(3) The **"Early Redemption Amount"** of the Pfandbriefe is the Denomination plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up to (but excluding) the date on which repayment is made.]

**Der folgende Absatz (3) ist auf alle Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.**

**The following paragraph (3) shall be applicable to all Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.**

[(3) **"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** der Pfandbriefe ist ihr Amortisationsbetrag [plus [●]/minus [●]].

[(3) The **"Early Redemption Amount"** of the Pfandbriefe is their Amortised Face Amount [plus [●]/minus [●]].

Der **"Amortisationsbetrag"** entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]** (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

The **"Amortised Face Amount"** shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding).

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zinstagequotienten.

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction.

Der **"Rückzahlungstag"** im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der folgenden Tage: der Tag, zu dem die Pfandbriefe vorzeitig fällig gestellt werden oder der Tag, an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

The **"Repayment Date"** in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the following: the day with respect to which the Pfandbriefe are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

[(2)][(4)] Die Emittentin kann jederzeit und im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

[(2)][(4)] The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

## **§ 6 (ZAHLUNGEN)**

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

## **§ 6 (PAYMENTS)**

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Issue Currency.

<b><i>Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be added to paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies</i></b>
[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]	[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

(3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

(3) If any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

<b><i>Der folgende Absatz ist dem Absatz (3) anzufügen. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be added to paragraph (3). In case of Jumbo Pfandbriefe the TARGET- and Clearing Systems are only relevant; Issue Currency is EUR.</i></b>
[Als " <b>Zahlungsgeschäftstag</b> " gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [ <b>Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung</b> ] und] das Clearing-System Zahlungen in [ <b>Emissionswährung</b> ] abwickeln.]	[ <b>"Payment Business Day"</b> means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [ <b>Main Financial Centre of the Issue Currency</b> ] and] the Clearing System settle payments in [ <b>Issue Currency</b> ].]

(4) Jede Bezugnahme in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

(4) Any reference in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

<b><i>Der folgende Absatz ist auf Jumbo Pfandbriefe und Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.</i></b>
[den Nennbetrag der Pfandbriefe.]	[the Denomination of the Pfandbriefe.]
<b><i>Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe (mit Ausnahme von Null-Kupon-Pfandbriefen und Jumbo Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable to Pfandbriefe (except for Zero-Coupon-Pfandbriefe and Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.</i></b>
<p>[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und</p> <p>(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.]</p>	<p>[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and</p> <p>(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.]</p>
<b><i>Der folgende Absatz ist auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable to Zero-Coupon-Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.</i></b>
<p>[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und</p> <p>(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.</p> <p>(c) den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe.]</p>	<p>[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and</p> <p>(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.</p> <p>(c) the Amortised Face Amount of the Pfandbriefe.]</p>

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the

Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

### **§ 7 (STEUERN)**

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

### **§ 7 (TAXES)**

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

### **§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### **§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801 paragraph (1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

### **§ 9 (ZAHLSTELLEN)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer

### **§ 9 (PAYING AGENTS)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be appointed as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the

Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.

- (3) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Pfandbriefgläubiger bindend.
- (4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.

- (3) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Pfandbriefholders.
- (4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

**§ 10  
(NOTICES)**

<p><b><i>Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur anwendbar auf (i) Jumbo Pfandbriefe und (ii) Pfandbriefe, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to (i) Jumbo Pfandbriefe and (ii) Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union.</i></b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren</p>	<p>[(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>). A notice shall be deemed to be effected on the day of its</p>

<p>Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p> <p>(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.</p> <p>(3) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]</p>	<p>publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).</p> <p>(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.</p> <p>(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]</p>
---	--

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.</b></p> <p>[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]</p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) which are not listed on a stock exchange.</b></p> <p>[If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]</p>
---	---

**§ 11  
(BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Pfandbrief" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

**§ 11  
(FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "Pfandbrief" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

**§ 12**  
**(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.
- (5) Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

**§ 12**  
**(FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Pfandbriefe for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
- (5) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

**OPTION [IV]: SATZ VON PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ.**

**OPTION [IV]: SET OF PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS THAT APPLY TO PFANDBRIEFE WITH FLOATING INTEREST RATES.**

*Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.*

*The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.*

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]] bekannt gemacht.]

[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de)/ [stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)],[•]].]

**§ 1 (FORM)**

**§ 1 (FORM)**

(1) Diese Serie von [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekendarlehen] der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird am [Datum einfügen] (der "Ausgabetermin") in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige [Öffentliche Pfandbriefe] [Hypothekendarlehen] (die "Pfandbriefe") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

(1) This Series of [public sector] [mortgage] Pfandbriefe of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued on [insert date] (the "Issue Date") in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) represented by [public sector] [mortgage] Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Pfandbriefe") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

*Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.*

*The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.*

[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "Global Note") without interest



<p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.]</p>	<p>coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing System").]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").]</p> <p>[[other international clearing system, address] (the "Clearing System").]</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>
---	---

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p>	
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("CBL")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing-System") hinterlegt.</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei</p>	<p><b>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p> <p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised</p>

durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers trägt.]

representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabebetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing System**").]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").]

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[other international clearing system, address] (the "**Clearing System**").]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority

<p>Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.]</p>	<p>(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.</b></p>	<p><b>The following paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.</b></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "<b>Temporäre Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Permanente Globalurkunde</b>"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "<b>Globalurkunde</b>" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[●] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "<b>Verwahrer</b>") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "<b>ICSDs</b>" bzw. das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.</p> <p>Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Permanent Global Note</b>"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[●] as common safekeeper (the "<b>Common Safekeeper</b>") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "<b>ICSDs</b>", respectively the "<b>Clearing System</b>").</p> <p>The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.</p> <p>The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.</p>
<p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers tragen.]</p>	<p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and the</p>

hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]

- (4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

- (4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

- (5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

***Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden.***

***The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN.***

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.]

- [(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

**§ 2**  
**(STATUS IN DER LIQUIDATION ODER  
DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekenpfandbriefen].

**§ 2**  
**(STATUS IN THE LIQUIDATION OR  
INSOLVENCY OF THE ISSUER)**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [public sector Pfandbriefe] [mortgage Pfandbriefe].

**§ 3**  
**(VERZINSUNG)**

- (1) Die Pfandbriefe werden auf den Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Zinszahlungstag**" **[Zinszahlungstage]**. [Der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** [(erster langer/kurzer) Kupon).] [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Endfälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon).].]
- (2) Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.
- (3) Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[zuzüglich/<sup>1</sup>abzüglich]**

**§ 3**  
**(INTEREST)**

- (1) The Pfandbriefe bear interest on their Denomination at an interest rate determined in accordance with paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to paragraph (2) below, "**Interest Payment Date**" means **[Interest Payment Dates]**. [The first Interest Payments Date shall be **[first Interest Payment Date]** [(first [long/short] coupon).] [The last Interest Payment Date shall be **[the Maturity Date / [last Interest Payment Date]]** [(last [long/short] coupon).].]
- (2) If any Interest Payment Date is not a Payment Business Day, then such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.
- (3) The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance

<sup>1</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
*In case of a negative margin a minimum interest amount of zero may be inserted.*

**[Marge]** und wird für jede Zinsperiode

**[[\*]]** Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

**[[\*]]** Geschäftstag(e) vor Ende]

jeder Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsstelle ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben] [andere Geschäftstage].]

[Zur Klarstellung: Der Zinssatz für eine Zinsperiode beträgt mindestens Null.]

- (4) **[Zahl]-Monats [Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]]** (der "Referenzzinssatz") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]] auf der Bildschirmseite [Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "Bildschirmseite") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil die Bildschirmseite nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen außer aufgrund einer Diskontinuität (wie nachstehend definiert) nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die [vier/fünf] von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "Referenzbanken") am betreffenden

with paragraph (4) **[plus/minus] [margin]**, and shall be determined for each Interest Period

**[[\*]]** Business Day(s) prior to the commencement]/

**[[\*]]** Business Day(s) prior to the end]

of each Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business] [other Business Days].]

[For the avoidance of doubt: The interest rate with respect to an Interest Period shall be at least zero.]

- (4) **[Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]]** (the "Reference Interest Rate") is the reference rate expressed as a rate per annum published on screen page [If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / [(Currency) Interbank Offered Rate]] (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about [11.00 a.m. ([Brussels/London/[other city]) time] [other time]] for the relevant Interest Period.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason other than a Discontinuation (as defined below), then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) determined by the Calculation Agent of the interest rates which [four/five] reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "Reference Banks"), quote to prime banks on the relevant Interest

Zinsfestsetzungstag führenden Banken für die betreffende Zinsperiode nennen.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen.

Im Falle einer Diskontinuität (einschließlich der Bekanntmachung einer Diskontinuität durch den betreffenden Administrator oder durch eine Aufsicht), einer wesentlichen Änderung oder einer rechtswidrigen Verwendung (einschließlich der Verwendung eines nicht registrierten Referenzzinssatzes durch ein beaufsichtigtes Unternehmen gemäß der Europäischen Benchmark-Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils geltenden Fassung) (jeweils eine "**Diskontinuität**") des Referenzzinssatzes, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, nicht später als am Zinsfestsetzungstag für die nächstfolgende Zinsperiode, einen geeigneten alternativen Referenzzinssatz als den Referenzzinssatz festlegen (der "**Nachfolge-Referenzzinssatz**").

Der Nachfolge-Referenzzinssatz ist der Satz, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als den Satz festlegt, der den Referenzzinssatz nach der üblichen Marktpraxis ersetzt hat oder den die betreffende Zentralbank, Aufsichtsbehörde, Kontrolleinrichtung oder eine von einer dieser Stellen geförderte Arbeitsgruppe oder Ausschuss empfohlen hat. Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen fest, dass es keinen solchen Ersatz-Zinssatz gibt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen dem Referenzzinssatz weitestgehend vergleichbaren Satz als den Nachfolge-Referenzzinssatz fest.

Die Berechnungsstelle wird außerdem alle weiteren Anpassungen der Anleihebedingungen, wie zum Beispiel in Bezug auf den Zinstagequotienten, Geschäftstagekonvention, Geschäftstage, Zinsfestsetzungstage,

Determination Date for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

In case of a discontinuation (which also includes an announcement of a discontinuation by the relevant administrator or by a supervisor), a material amendment or the unlawful use (which includes the usage of a non-registered reference rate by a supervised entity according to the European Benchmark Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time)) (each a "**Discontinuation**") of the Reference Interest Rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion no later than the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period a suitable alternative reference interest rate as the Reference Interest Rate (the "**Successor Reference Interest Rate**").

The Successor Reference Interest Rate shall be such rate as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has replaced the Reference Interest Rate in customary market usage or which has been recommended by the relevant central bank, supervisor, regulating body or any working group or committee sponsored by any of these. If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no such replacement rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion a rate which is most comparable to the Reference Interest Rate to be the Successor Reference Interest Rate.

The Calculation Agent shall also make any further adjustments to the Terms and Conditions, e.g. with respect to the day count fraction, business day convention, Business Days, Interest Determination Dates, the method to

die Methode für die Bestimmung des Ersatzsatzes im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Referenzzinssatz oder eines Anpassungsfaktors (einschließlich der Anpassung eines Spreads) vornehmen, die notwendig sind, um der wirtschaftlichen Auswirkung Rechnung zu tragen, dass der Nachfolge-Referenzzinssatz anstelle des Referenzzinssatzes zur Bestimmung der Zinszahlungen auf die Pfandbriefe verwendet wird und um der Marktpraxis in Bezug auf die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Nachfolge-Referenzzinssatz zu folgen, sodass das wirtschaftliche Ergebnis nach der Ersetzung des Referenzzinssatzes weitgehend vergleichbar ist.

Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein passender, alternativer Referenzzinssatz vor dem Zinsfestsetzungstag in Bezug auf die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode verfügbar ist, soll die Berechnungsstelle die Emittentin unverzüglich darüber benachrichtigen. **[bei Kündigung einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung kann die Emittentin die Pfandbriefe unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 (die "Kündigungsmittelung") insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am in der Kündigungsmittelung angegebenen Rückzahlungstag zurückzahlen. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.] **[bei vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese Zinsperiode anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Pfandbriefe für eine vorangegangene Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen.] **[bei Kündigung oder vorangegangener Zinsperiode einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diese Zinsperiode anwendbare Referenzzinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Pfandbriefe für eine vorangegangene Zinsperiode ermittelten Referenzzinssatz entsprechen. Alternativ hat die Emittentin ein einseitiges Kündigungsrecht, wonach die Emittentin, sofern sie davon Gebrauch macht, die Pfandbriefe unter Einhaltung einer Frist

determine the fall-back rate in relation to the Successor Reference Interest Rate or any adjustment factor (including any spread adjustment), as are necessary to account for the economic effect of using the Successor Reference Interest Rate instead of the Reference Interest Rate as basis to determine interest payments on the Pfandbriefe and in order to follow market practice in relation to the replacement of the Reference Interest Rate by the Successor Reference Interest Rate with the aim that the economic result shall be largely comparable following the replacement of the Reference Interest Rate.

If in the reasonable opinion of the Calculation Agent a suitable alternative reference interest rate is not available prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period, the Calculation Agent shall give notice to the Issuer without undue delay. **[if termination, insert:** Upon receipt of such notice, the Issuer may, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 10 (the "Termination Notice"), redeem the Pfandbriefe in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the redemption date set out in the Termination Notice. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.] **[if previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Pfandbriefe in respect of a preceding Interest Period.] **[if termination or previous interest period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such Interest Period shall be equal to the Reference Interest Rate last determined in relation to the Pfandbriefe in respect of a preceding Interest Period. Alternatively, the Issuer has a unilateral right of termination according to which the Issuer, should it make use of it, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 10 (the "Termination Notice"), redeems the Pfandbriefe in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the redemption date set out in the



von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 (die "**Kündigungsmittelung**") insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am in der Kündigungsmittelung angegebenen Rückzahlungstag zurückzahlt. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzzinssatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.]

Termination Notice. Until such redemption date the latest Reference Interest Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.]

<b><i>Der folgende Absatz ist bei Vorliegen eines kurzen oder langen [ersten / letzten] Kupons anwendbar.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable in case of a short/long [first / last] coupon.</i></b>
[Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]	[In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]

(5) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz (einschließlich etwaiger Nachfolgereferenzzinssätze, die gemäß des vorstehenden Absatzes (4) bestimmt oder geändert wurden), den für jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten/letzten] Tag der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 10 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung

(5) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without undue delay, but in no event later than the [first/last] day of the relevant Interest Period, of the interest rate (including any Successor Reference Interest Rate determined and any changes made in accordance with paragraph (4) above) determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Pfandbrief as well as the respective Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 10 hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate

treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

- (6) Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

- (6) If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"),

<b>Zinstagequotient</b>	<b>Day Count Fraction</b>
<b>"Actual/Actual"</b>	<b>"Actual/Actual"</b>
erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).	the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).
<b>"Actual/365 (Fixed)"</b>	<b>"Actual/365 (Fixed)"</b>
erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.	the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.
<b>"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"</b>	<b>"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"</b>
erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:	the calculation shall be made on the basis of the following formula:
$ZTQ = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) +  D_2 - D_1 }{360}$	$DCF = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) +  D_2 - D_1 }{360}$
Dabei gilt folgendes:	where:
"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;	"DCF" means Day Count Fraction;
"Y <sub>1</sub> " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;	"Y <sub>1</sub> " is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;
"Y <sub>2</sub> " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;	"Y <sub>2</sub> " is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;
"M <sub>1</sub> " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;	"M <sub>1</sub> " is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;
"M <sub>2</sub> " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des	"M <sub>2</sub> " is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately

Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

#### **"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

#### **"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{360 \cdot (Y_2 - Y_1) + 30 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

following the last day of the Calculation Period falls;

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

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

#### **"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

#### **"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

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

where:

<p>"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.</p> <p style="text-align: center;"><b>"Actual/360"</b></p> <p>erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.</p>	<p>"DCF" means Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Pfandbriefe or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.</p> <p style="text-align: center;"><b>"Actual/360"</b></p> <p>the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.</p>
---	--

(7) Der Zinslauf der Pfandbriefe endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt

(7) The Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice

worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.

thereof has been given by publication in accordance with § 10.

#### § 4 (RÜCKZAHLUNG)

Die Pfandbriefe werden am [im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages einfügen: [Endfälligkeitstag]] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag") zum Nennbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.

#### § 4 (REPAYMENT)

The Pfandbriefe will be redeemed at the Denomination (the "Redemption Amount") on [in the case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the "Maturity Date").

#### § 5 [(KEINE) VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN]

#### § 5 [(NO] EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF PFANDBRIEFE)

*Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

*The following paragraph shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

[(1) Die Emittentin ist außer im Falle einer Diskontinuität gemäß § 3(4) nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen]

[(1) Except as in case of a Discontinuation pursuant to § 3(4), the Issuer shall not be entitled to redeem the Pfandbriefe early, prior to the Maturity Date. The Pfandbriefholders shall not be entitled to or to put the Pfandbriefe for early redemption, prior to the Maturity Date.]

*Die folgenden Absätze (1) bis (4) sind auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

*The following paragraphs (1) to (4) shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum [Datum/Daten] zu kündigen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

[(1) The Issuer may upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the outstanding Pfandbriefe for redemption (in whole but not in part) on [date(s)]. The Pfandbriefholders shall not be entitled to put the Pfandbriefe for early redemption prior to the Maturity Date.

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zurückgezahlt.

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount (as defined below).

(3) "Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" der Pfandbriefe ist der Nennbetrag sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis

(3) The "Early Redemption Amount" of the Pfandbriefe is the Denomination plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up

zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.	to (but excluding) the date on which repayment is made.
(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.]	(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.]

[(2)][(5)] Die Emittentin kann jederzeit und im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

[(2)][(5)] The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

### § 6 (ZAHLUNGEN)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

### § 6 (PAYMENTS)

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Issue Currency.

<b><i>Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be added to paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies.</i></b>
[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]	[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the

- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung**] und] das Clearing-System Zahlungen in [**Emissionswährung**] abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

Pfandbriefe in the amount of such payment.

- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [**Main Financial Centre of the Issue Currency**] and] the Clearing System settle payments in [**Issue Currency**].

- (4) Any reference in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

<b><i>Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call-Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.</i></b>
[den Nennbetrag der Pfandbriefe.]	[the Denomination of the Pfandbriefe.]
<b><i>Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer has a Call Option.</i></b>
[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.]	[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and (b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.]

- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

### **§ 7 (STEUERN)**

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

### **§ 7 (TAXES)**

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

### **§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### **§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801 paragraph (1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.



**§ 9**  
**(ZAHLSTELLEN;  
BERECHNUNGSSTELLE)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Pfandbriefbedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die

**§ 9**  
**(PAYING AGENTS; CALCULATION  
AGENT)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the calculation agent (the "**Calculation Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.
- (3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.
- (4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the

Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Pfandbriefgläubiger bindend.

- (5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Pfandbriefholders.

- (5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

**§ 10  
(NOTICES)**

<b><i>Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.</i></b>		<b><i>The following paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union</i></b>	
<p>[(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p>	<p>[(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).</p>		
<p>(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.</p>	<p>(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.</p>		

(3) Der Text von gemäß diesem § 10  
erfolgenden Bekanntmachungen ist auch  
bei den Zahlstellen erhältlich, die am  
betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

(3) The text of any publication to be made in  
accordance with this § 10 shall also be  
available at the Paying Agents  
appointed at the place of the relevant  
stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

***The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are not listed on a stock exchange***

[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

[If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]

### **§ 11 (BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Pfandbrief" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

### **§ 11 (FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "Pfandbrief" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

### **§ 12 (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

### **§ 12 (FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

- |     |  |     |   |
|-----|--|-----|---|
| (4) | Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich. | (4) | Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Pfandbriefe for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction. |
| (5) | Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.  | (5) | The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.   |

**OPTION [V]: SATZ DER PROGRAMM-  
ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR  
FESTVERZINSLICHE  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(AUßER PFANDBRIEFEN) MIT  
ZINSANPASSUNG.**

**OPTION [V]: SET OF PROGRAMME  
TERMS AND CONDITIONS THAT APPLY  
TO NOTES (OTHER THAN  
PFANDBRIEFEN) WITH FIXED-TO-FIXED  
RESETTABLE INTEREST RATES.**

*Der folgende Absatz ist nur auf  
Teilschuldverschreibungen mit  
Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der  
Gesamtnennbetrag und/oder  
Preiskomponenten zu einem späteren  
Datum festgesetzt wird.*

*The following paragraph shall only be  
applicable to Notes with a Subscription  
Period and where the aggregate principal  
amount and/or price components will be  
determined on a later date.*

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende  
Preiskomponenten [●]] [wird/werden]  
von der Emittentin nach billigem  
Ermessen (§ 315 Bürgerliches  
Gesetzbuch (BGB)) am [Datum]  
festgelegt und [zusammen mit [●]]  
unverzüglich danach [auf der  
Internetseite [der Commerzbank  
Aktiengesellschaft  
(www.commerzbank.de)/[Börse  
(Internet-Adresse)]]/in  
[Tageszeitung/en]/[●]] bekannt  
gemacht.]

[[The aggregate principal amount/[and]  
following price components [●]] will be  
determined in the reasonable discretion  
of the Issuer pursuant to § 315 German  
Civil Code (BGB) on [date] and  
[together with [●]] notified [on the  
website of [Commerzbank  
Aktiengesellschaft  
(www.commerzbank.de)/[stock  
exchange (Internet Address)]]/in  
[newspaper(s)]/[●]].]

**§ 1  
(FORM)**

**§ 1  
(FORM)**

- (1) Diese Serie von  
Teilschuldverschreibungen der  
Commerzbank Aktiengesellschaft,  
Frankfurt am Main, Bundesrepublik  
Deutschland (die "Emittentin") wird am  
[Datum einfügen] (der "Ausgabetag")  
in [Währung] ("[Abkürzung]") (die  
"Emissionswährung") im  
Gesamtnennbetrag von [Abkürzung  
Währung] [Betrag] (in Worten:  
[Währung] [Betrag]) begeben und ist in  
auf den Inhaber lautende, untereinander  
gleichrangige  
Teilschuldverschreibungen (die  
"Teilschuldverschreibungen") im  
Nennbetrag von jeweils [Abkürzung  
Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der  
"Nennbetrag").

- (1) This Series of Notes of Commerzbank  
Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main,  
Federal Republic of Germany (the  
"Issuer") is issued on [insert date] (the  
"Issue Date") in [currency]  
("[abbreviation]") (the "Issue  
Currency") in the aggregate principal  
amount of [currency  
abbreviation] [amount] (in words:  
[currency] [amount]) represented by  
notes payable to bearer and ranking *pari  
passu* among themselves (the "Notes")  
in the denomination of [currency  
abbreviation] [denomination] each  
(the "Denomination").

*Die folgenden Absätze sind nur auf  
Teilschuldverschreibungen anwendbar, die  
in Form einer Klassischen Globalurkunde  
("CGN") begeben werden und für die TEFRA  
C gilt oder für die keine TEFRA Regeln*

*The following paragraphs shall only be  
applicable to Notes issued in classical  
global note form ("CGN") with respect to  
which TEFRA C applies or for Notes with*

<i>gelten.</i>	<i>respect to which no TEFRA Rules apply.</i>
<p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("<b>CBL</b>") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("<b>Euroclear</b>") (gemeinsam das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p>	<p>[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (the "<b>Clearing System</b>").]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("<b>CBL</b>") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("<b>Euroclear</b>") (together the "<b>Clearing System</b>").]</p> <p>[[other international clearing system, address] (the "<b>Clearing System</b>").]</p>
<p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.]</p>	<p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]</p>

<i>Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</i>	<i>The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.</i>
<p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "<b>Verwahrer</b>") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "<b>ICSDs</b>" bzw. das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.</p>	<p>[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[•] as common safekeeper (the "<b>Common Safekeeper</b>") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "<b>ICSDs</b>", respectively the "<b>Clearing System</b>").</p>
<p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei</p>	<p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised</p>

durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers trägt.]

representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing System**").]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").]/

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[other international clearing system, address] (the "**Clearing System**").]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.]



tragen.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

**The following paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift des Verwahrers tragen.]

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile signature of the Common Safekeeper.]

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be

Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

- (5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

<p><b><i>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN.</i></b></p>
<p>[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.</p> <p>Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung <i>pro rata</i> in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]</p>	<p>[(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.</p> <p>On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered <i>pro rata</i> in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 10 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]</p>

**§ 2**  
**(STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER**  
**INSOLVENZ DER EMITTENTIN)**

**§ 2**  
**(STATUS IN THE LIQUIDATION OR**  
**INSOLVENCY OF THE ISSUER)**

<i>Der folgende § 2 ist nur auf bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i>	<i>The following § 2 shall only be applicable to preferred senior Notes.</i>
<p>[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin</p> <p>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;</p> <p>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und</p>	<p>[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,</p> <p>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);</p> <p>(b) the obligations under the Notes rank senior to</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in</p>

		the version of 23 December 2016; and
(iii)	allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung	(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code ( <i>Insolvenzordnung</i> );
	im Rang vor; und	and
(c)	gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.	(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.
	<b>"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"</b> bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.	<b>"Issuer's Senior Ranking Obligations"</b> means all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.
(2)	Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.	(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
(3)	Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.	(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.
(4)	Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.	(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail- in.
	<b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung	<b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German

oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 2 shall only be applicable to non-preferred senior Notes.**

[(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der zum Ausgabetag gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

[(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect on the Issue Date. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under

(i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen allen nachrangigen

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within

<p>Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor; und</p> <p>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</p> <p><b>"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"</b> bezeichnet alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p> <p><b>Hinweis gemäß § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz</b></p> <p>Für die Zwecke von § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 Insolvenzordnung haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.</p>	<p>the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>); and</p> <p>(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.</p> <p><b>"Issuer's Senior Ranking Obligations"</b> means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.</p> <p><b>Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>)</b></p> <p>For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>), the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>), in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>). This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.</p>
<p>(2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit</p>	<p>(2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</p> <p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be,</p>

<p>durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> <p><b>"Regulatorischer Bail-in"</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p>	<p>provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> <p><b>"Regulatory Bail-in"</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p>
---	--

<p><b><i>Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following § 2 shall only be applicable to subordinated Notes.</i></b></p>
<p>[(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p><b>"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"</b> bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen</p>	<p>[(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.</p> <p><b>"Applicable Supervisory Regulations"</b> means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital</p>

der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.
- (4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgekeinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.

adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.

- (2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.
- (4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.



"Regulatorischer Bail-in" bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin), jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

"Regulatory Bail-in" means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 3 (VERZINSUNG)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Erster Rückzahlungstermin]** (der "**Erste Rückzahlungstermin**") (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst und danach **[für den Fall mehrerer Reset-Termine einfügen: ab einem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächsten Reset-Termin (ausschließlich)]** **[für den Fall nur eines Reset-Termins einfügen: ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)]** mit dem Reset-Zinssatz. Zinsen sind **[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / anderer Zeitraum]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** **[(erster [langer/kurzer] Kupon)]**.
- (2) Der "**Reset-Zinssatz**" für **[einen] [den]** Reset-Zeitraum entspricht der Summe des (x) Referenzsatzes (wie nachstehend definiert) und (y) der Marge (wie nachstehend definiert).

Dabei gilt Folgendes:

"**Referenzsatz**" In Bezug auf **[einen] [den]** Reset-Zeitraum bezeichnet den in Prozent ausgedrückten jährlichen Swapsatz für Swap-Transaktionen in der Emissionswährung mit einer Laufzeit **[von [maßgebliche Laufzeit einfügen]]** **[entsprechend der Laufzeit des Reset-Zeitraums beginnend am**

### § 3 (INTEREST)

- (1) The Notes bear interest on their Denomination at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum (as defined below) during the period from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding **[insert First Call Date]** (the "**First Call Date**") and thereafter at the Reset Rate of Interest **[insert in case of more than one Reset Date: from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date]** **[insert in case of only one Reset Date: from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date]**. Interest is payable **[annually / semi-annually / quarterly / other time period]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (each an "**Interest Payment Date**"). The first Interest Payment Date shall be **[first Interest Payment Date]** **[(first [long/short] coupon)]**.
- (2) The "**Reset Rate of Interest**" for **[each] [the]** Reset Period shall be the sum of (x) the Reference Rate (as defined below) and (y) the Margin (as defined below).

Where:

"**Reference Rate**" in respect of **[each] [the]** Reset Period means the annual swap rate (expressed as a percentage) for swap transactions in the Issue Currency with a term **[of [insert relevant term]]** **[equal to the term of the Reset Period starting on the [relevant] Reset Date], [expressed as a percentage per**

[maßgeblichen] Reset-Termin],[ausgedrückt als Prozentsatz per annum] welcher um [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] ([maßgebliches Finanzzentrum einfügen] Zeit) auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachfolgend definiert) erscheint, jeweils wie durch die Berechnungsstelle bestimmt.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil die Bildschirmseite nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen außer aufgrund einer Diskontinuität (wie nachstehend definiert) nicht feststellen kann, dann wird die Berechnungsstelle am Firmensitz einer jeden Referenzbank (wie nachfolgend definiert) anfragen, ihr deren als Prozentsatz ausgedrückten Mid-Market-Swapsatz Quotierung um ungefähr [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] ([maßgebliches Finanzzentrum einfügen] Zeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag zur Verfügung zu stellen

"Mid-market Swapsatz" bezeichnet das arithmetische Mittel der nachgefragten und angebotenen Prozentsätze für den jährlichen Festzinsszahlungsstrom (berechnet auf einer 30/360 Tage-Berechnungsbasis) einer fixed-for-floating Zinsswap-Transaktion in der Emissionswährung die eine Laufzeit [von [maßgebliche Laufzeit einfügen]] [entsprechend der Laufzeit des Reset-Zeitraums beginnend am [maßgeblichen] Reset-Termin] hat und die die auf einen Betrag lautet, der dem einer repräsentativen einzelnen Transaktion in dem relevanten Markt zur relevanten Zeit eines anerkannten Händlers mit guter Bonität im Swap-Markt entspricht und wo der variable Zahlungsstrom (jeweils berechnet auf einer Actual/360 Tage-Berechnungsbasis) auf [maßgeblichen Referenzzinssatz und vorgesehene Endfälligkeit einfügen] beruht.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für den [betreffenden] Reset-Zeitraum das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste

annum] which appears on the Screen Page (as defined below) as of [insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time) on the relevant Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason other than a Discontinuation (as defined below), the Calculation Agent shall request the principal office of each Reference Bank (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market swap rate quotation (expressed as a percentage rate) at approximately [insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time) on the relevant Reset Determination Date.

"Mid-market swap rate" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in the Issue Currency with a term of [of [insert relevant term] [equal to the term of the Reset Period and commencing on the [relevant] Reset Date] and in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, in each case calculated on an Actual/360 day count basis, is based on [insert relevant reference rate and designated maturity].

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for the [relevant] Reset Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such rates eliminating the highest rate

Angebotsatz (oder im Falle von Gleichwertigkeit einer der höchsten) und der niedrigste Angebotsatz (oder im Falle Gleichwertigkeit einer der niedrigsten) ausgenommen werden und alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn der Referenzsatz nicht nach den vorgehenden Bestimmungen bestimmt werden kann, dann wird der Referenzsatz für den relevanten Reset-Zeitraum durch die Berechnungsstelle nach deren billigem Ermessen bestimmt. Bei der Bestimmung des Angebotsatzes soll die Berechnungsstelle allgemeine Marktpraktiken berücksichtigen.

Im Falle einer Diskontinuität (einschließlich der Bekanntmachung einer Diskontinuität durch den betreffenden Administrator oder durch eine Aufsicht), einer wesentlichen Änderung oder einer rechtswidrigen Verwendung (einschließlich der Verwendung eines nicht registrierten Referenzsatzes durch ein beaufsichtigtes Unternehmen gemäß der Europäischen Benchmark-Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils geltenden Fassung) (jeweils eine "**Diskontinuität**") des Referenzsatzes, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, nicht später als am Zinsfestsetzungstag für den nächstfolgenden Reset-Zeitraum, einen geeigneten alternativen Referenzsatz als den Referenzsatz festlegen (der "**Nachfolge-Referenzsatz**").

Der Nachfolge-Referenzsatz ist der Satz, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als den Satz festlegt, der den Referenzsatz nach der üblichen Marktpraxis ersetzt hat oder den die betreffende Zentralbank, Aufsichtsbehörde, Kontrolleinrichtung oder eine von einer dieser Stellen geförderte Arbeitsgruppe oder Ausschuss empfohlen hat. Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen fest, dass es keinen solchen Ersatzsatz gibt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen dem Referenzsatz weitestgehend vergleichbaren Satz als den Nachfolge-Referenzsatz fest.

Die Berechnungsstelle wird außerdem alle weiteren Anpassungen der Anleihebedingungen, wie zum Beispiel in Bezug auf den Zinstagequotienten,

(or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest rate (or, in the event of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this definition of the term "Reference Rate", the Reference Rate for the relevant Reset Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

In case of a discontinuation (which also includes an announcement of a discontinuation by the relevant administrator or by a supervisor), a material amendment or the unlawful use (which includes the usage of a non-registered reference rate by a supervised entity according to the European Benchmark Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time)) (each a "**Discontinuation**") of the Reference Rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion no later than the Interest Determination Date relating to the next succeeding Reset Period a suitable alternative reference rate as the Reference Rate (the "**Successor Reference Rate**").

The Successor Reference Rate shall be such rate as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has replaced the Reference Rate in customary market usage or which has been recommended by the relevant central bank, supervisor, regulating body or any working group or committee sponsored by any of these. If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no such replacement rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion a rate which is most comparable to the Reference Rate to be the Successor Reference Rate.

The Calculation Agent shall also make any further adjustments to the Terms and Conditions, e.g. with respect to the day count fraction, business day

Geschäftstagekonvention, Geschäftstage, Zinsfestsetzungstage, die Methode für die Bestimmung des Ersatzsatzes im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Referenzsatz oder eines Anpassungsfaktors (einschließlich der Anpassung eines Spreads) vornehmen, die notwendig sind, um der wirtschaftlichen Auswirkung Rechnung zu tragen, dass der Nachfolge-Referenzsatz anstelle des Referenzsatzes zur Bestimmung der Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibung verwendet wird und um der Marktpraxis in Bezug auf die Ersetzung des Referenzsatzes durch den Nachfolge-Referenzsatz zu folgen, sodass das wirtschaftliche Ergebnis nach der Ersetzung des Referenzsatzes weitgehend vergleichbar ist.

Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein passender, alternativer Referenzsatz vor dem Zinsfestsetzungstag in Bezug auf den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum verfügbar ist, soll die Berechnungsstelle die Emittentin unverzüglich darüber benachrichtigen. **[bei Kündigung einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung **[bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist.] **[bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert)] kann die Emittentin die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am in der Kündigungsmitteilung angegebenen Rückzahlungstag zurückzahlen. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzsatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.] **[bei vorangegangenem Reset-Zeitraum einfügen:** Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diesen Reset-Zeitraum anwendbare Referenzsatz dem zuletzt auf der Bildschirmseite verfügbaren Referenzsatz entsprechen.] **[bei Kündigung oder vorangegangenem Reset-Zeitraum einfügen:** Bei Erhalt

convention, Business Days, Interest Determination Dates, the method to determine the fall-back rate in relation to the Successor Reference Rate or any adjustment factor (including any spread adjustment), as are necessary to account for the economic effect of using the Successor Reference Rate instead of the Reference Rate as basis to determine interest payments on the Notes and in order to follow market practice in relation to the replacement of the Reference Rate by the Successor Reference Rate with the aim that the economic result shall be largely comparable following the replacement of the Reference Rate.

If in the reasonable opinion of the Calculation Agent a suitable alternative reference interest rate is not available prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Reset Period, the Calculation Agent shall give notice to the Issuer without undue delay. **[if termination, insert:** Upon receipt of such notice **[if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled], the Issuer may, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeem the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.] **[if previous reset period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Rate applicable to such Reset Period shall be equal to the last Reference Rate available on the Screen Page.] **[if termination or previous reset period, insert:** Upon receipt of such notice, the Reference Interest Rate applicable to such Reset Period shall be equal to the last Reference Rate available on the Screen Page. **Alternatively [if unsubordinated Notes, insert:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required] **[if subordinated Notes, insert:** and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled], the

einer solchen Benachrichtigung soll der auf diesen Reset-Zeitraum anwendbare Referenzsatz dem zuletzt in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für einen vorangegangenen Reset-Zeitraum ermittelten Referenzsatz entsprechen. Alternativ **[bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen]:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] **[bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert)] hat die Emittentin ein einseitiges Kündigungsrecht, wonach die Emittentin, sofern sie davon Gebrauch macht, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden Zinszahlungstag zurückzahlt. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzsatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.]

Issuer has a unilateral right of termination according to which the Issuer, should it make use of it, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeems the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.]

<b><i>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></b>	<b><i>The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.</i></b>
<p>Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3 (2) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wird, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5 (2) zurückzuzahlen.</p>	<p>No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3 (2) if and to the extent that as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5 (2).</p>
<p><b>"Marge"</b> bedeutet <b>[Credit Spread zum Preisfestsetzungstag einfügen]</b> % p.a..</p>	<p><b>"Margin"</b> means <b>[insert credit spread as of the pricing date]</b> per cent. per annum.</p>
<p><b>"Referenzbanken"</b> bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.</p>	<p><b>"Reference Banks"</b> means five leading swap dealers in the interbank market.</p>
<p><b>"Reset-Termin"</b> bezeichnet [jeweils] den Ersten Rückzahlungstermin [und [jeden <b>[Zeitraum einfügen]</b> Jahrestag des Ersten Rückzahlungstermins] <b>[andere Reset-Termine einfügen]]</b>.</p>	<p><b>"Reset Date"</b> means [each of] the First Call Date [and [each <b>[insert term]</b> anniversary of the First Call Date] <b>[insert other Reset Dates]]</b>.</p>
<p><b>"Reset-Zeitraum"</b> bezeichnet den Zeitraum ab [einem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächsten Reset-Termin (ausschließlich)] <b>[dem Ersten</b></p>	<p><b>"Reset Period"</b> means the period [from and including a Reset Date to but excluding the next following Reset Date] <b>[from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date].</b></p>

Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)].

"Bildschirmseite" bezeichnet [maßgebliche Bildschirmseite, Überschrift, Zeile einfügen] oder die Nachfolgesseite desselben Informationsanbieters oder eines anderen Informationsanbieters, der durch die Berechnungsstelle zum Zwecke der Darstellung des Referenzsatzes als Ersatzinformationsanbieter ausgewählt wurde.

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page, heading, caption] or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

- (3) Die Berechnungsstelle wird den Reset-Zinssatz (einschließlich etwaiger Nachfolgereferenzsätze, die gemäß des vorstehenden Absatzes (2) bestimmt oder geändert wurden) für die Teilschuldverschreibungen an jedem Zinsfeststellungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, den Zahlstellen [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] unverzüglich, aber keinesfalls später als am [maßgeblicher Tag] auf dessen Bestimmung folgenden Zahlungsgeschäftstag mitgeteilt wird. Die Hauptzahlstelle macht den Reset-Zinssatz unverzüglich gemäß § 11 bekannt.

- (3) The Calculation Agent will, on each Interest Determination Date, determine the Reset Rate of Interest (including any Successor Reference Rate determined and any changes made in accordance with paragraph (2) above) and cause the same to be notified to the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without undue delay, but, in any case, not later than on the [relevant day] Payment Business Day after its determination. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Reset Rate of Interest in accordance with § 11 hereof.

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet [den [maßgeblicher Zahlungsgeschäftstag] vor dem [jeweiligen] Reset-Termin] [Datum einfügen].

"Interest Determination Date" means [the [relevant Payment Business Day] prior to the [relevant] Reset Date][insert date].

- (4) Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

- (4) If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "Calculation Period"):

<i>Zinstagequotient</i>	<i>Day Count Fraction</i>
<b>"Actual/Actual"</b>	<b>"Actual/Actual"</b>
erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in	the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap

dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

year divided by 365).

**"Actual/Actual (ICMA)"**

**"Actual/Actual (ICMA)"**

- (a) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die er fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden würden;
- (b) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, auf der Grundlage der 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
  - (ii) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in the Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year;
- (b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the calculation shall be made on the basis of 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

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

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

**"Feststellungsperiode"** bezeichnet

**"Determination Period"** means each

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

**"Actual/365 (Fixed)"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

**"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

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

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

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

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

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

**"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

**"Actual/365 (Fixed)"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360" or "Eurobond Basis"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:



**"ZTQ"** ist gleich der Zinstagequotient;

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

**"Y<sub>2</sub>"** ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

**"M<sub>2</sub>"** ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

**"D<sub>2</sub>"** ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.

**"30E/360 - ISDA"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

**"ZTQ"** ist gleich der Zinstagequotient;

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

**"Y<sub>2</sub>"** ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

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

**"M<sub>2</sub>"** ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

**"D<sub>1</sub>"** ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats

**"DCF"** means Day Count Fraction;

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

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

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

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

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

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

**"30E/360 - ISDA"**

the calculation shall be made on the basis of the following formula:

$$DCF = \frac{\beta 60 \cdot (Y_2 - Y_1) + \beta 0 \cdot (M_2 - M_1) + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

**"DCF"** means Day Count Fraction;

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

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

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

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

**"D<sub>1</sub>"** is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be

Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $D_1$  gleich 30 ist; und

" $D_2$ " ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $D_2$  gleich 30 ist.

**"Actual/360"**

erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

31, in which case  $D_1$  will be 30; and

" $D_2$ " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.

**"Actual/360"**

the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

- (5) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zum Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

- (5) The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at the Denomination (the "**Redemption Amount**") on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**").

<p><i>Der folgende § 5 ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i></p>	<p><i>The following § 5 shall only be applicable for unsubordinated Notes.</i></p>
<p><b>[§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)</b></p>	<p><b>[§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)</b></p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist außer im Falle einer Diskontinuität gemäß § 3[(3)][(4)] oder gemäß § 5 (2) nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]</p>	<p>[(1) Except as in case of a Discontinuation pursuant to § 3[(3)][(4)] or provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]</p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, unter Einhaltung einer Frist von mindestens <b>[Anzahl von Tagen]</b> [Tagen / Geschäftstagen] durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum <b>[Datum / Daten]</b> zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (4) definiert) zurückzuzahlen.]</p> <p>[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / <b>[andere Stadt]]</b> geöffnet [hat/haben.] <b>[andere Geschäftstage]</b></p>	<p>[(1) The Issuer may, upon giving not less than <b>[number of days]</b> [days' / Business Days'] prior notice by publication in accordance with § 11 and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on <b>[date(s)]</b>. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (4)) on the specified redemption date.]</p> <p>[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / <b>[other city]]</b> [is/are] open for business.][<b>other Business Days]</b></p>
<p>(2) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend</p>	<p>(2) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below)</p>

definiert) eintritt und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch eine Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen 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.

occurs and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

<p><b><i>Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (3) shall only be applicable for preferred senior Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.</i></b></p>
<p>[(3) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens <b>[Anzahl von Tagen]</b> [Tagen / Geschäftstagen] und höchstens <b>[Anzahl von Tagen]</b> [Tagen / Geschäftstagen] schriftlich bei der Hauptzahlstelle zum <b>[Datum/Daten]</b> jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (4) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p>	<p>[(3) Each Noteholder shall be entitled upon not less than <b>[number of days]</b> [days' / Business Days'] and not more than <b>[number of days]</b> [days' / Business Days'] prior written notice to the Principal Paying Agent, to require his Notes to be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (4) on <b>[date(s)]</b>.]</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (3) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.</i></b></p>	<p><b><i>The following paragraph (3) shall only be applicable for unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.</i></b></p>
<p>[(3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.]</p>	<p>[(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.]</p>
<p>(4) Der "<b>Vorzeitige Rückzahlungsbetrag</b>" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.</p> <p>(5) Vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, kann die Emittentin Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.]</p>	<p>(4) The "<b>Early Redemption Amount</b>" shall be the Denomination plus accrued interest.</p> <p>(5) Subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.]</p>

<p><i>Der folgende § 5 ist auf alle nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.</i></p>	<p><i>The following § 5 shall be applicable to all subordinated Notes.</i></p>
<p style="text-align: center;"><b>§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)</b></p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Die Emittentin ist außer im Falle einer Diskontinuität gemäß § 3[(3)][(4)] oder gemäß § 5 (2) nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]</p>	<p>[(1) Except as in case of a Discontinuation pursuant to § 3[(3)][(4)] or provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]</p>
<p><i>Der folgende Absatz (1) ist auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.</i></p>	<p><i>The following paragraph (1) shall be applicable to Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i></p>
<p>[(1) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 11 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30 Tagen und höchstens 60 Tagen][Anzahl von Tagen] [Tagen / Geschäftstagen] mit Wirkung zum [Datum /Daten] [und jedem darauffolgenden [Zinszahlungstag] [Reset Termin]][Ersten Rückzahlungstermin] zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.]</p> <p>[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / andere</p>	<p>[(1) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, upon giving not less than [30 days' and not more than 60 days'] [number of days] [days' / Business Days'] prior notice by publication in accordance with § 11, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on [date(s)] [and on each [Interest Payment Date] [Reset Date] thereafter][the First Call Date]. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined below) on the specified redemption date if the Conditions to Redemption are fulfilled.]</p> <p>[Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main</p>

(2) Vorzeitige Rückzahlung aus besonderen Gründen

- (a) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

- (b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die

(2) Special redemption events

- (a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

- (b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

(3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

(4) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise anzukaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

(5) Definitionen

In diesen Anleihebedingungen haben folgende Begriffe die Ihnen nachstehend zugewiesene Bedeutung:

Die "**Rückzahlungsbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 3 (2), [§ 5 (1)] [und] § 5 (2) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5(4) erfüllt, sofern

(a) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:

(i) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

(3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.

(4) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

(5) Definitions

In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meaning:

The "**Conditions to Redemption**" are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to § 3 (2), [§ 5 (1)] [and] § 5 (2) or any repurchase of the Notes pursuant to § 5(4) if

(a) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:

(i) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or



(ii) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die Eigenmittel der Emittentin auch nach der Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und

(b) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(a) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(b) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde es für ausreichend

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the own funds of the Issuer would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis of Art. 104(3) of the CRD IV; and

(b) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(a) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(b) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (i) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent

sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (ii) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

<p><i>Im Falle, dass eine Kündigung gemäß § 3 (2) anwendbar ist</i></p>	<p><i>In the event a termination pursuant to § 3 (2) is applicable</i></p>
<p>Im Falle, einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 3 (2) ist eine solche Rückzahlung nicht vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen gestattet.</p>	<p>In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 3 (2), such a redemption is not allowed prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes.</p>
<p>Ein <b>"Aufsichtsrechtliches Ereignis"</b> tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabebetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.</p>	<p>A <b>"Regulatory Event"</b> occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are no longer fully recognised as Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.</p>
<p><b>"CRD IV"</b> bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.</p>	<p><b>"CRD IV"</b> means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.</p>
<p>Ein <b>"Gross-up-Ereignis"</b> tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabebetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der</p>	<p>A <b>"Gross up Event"</b> occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or</p>

Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen 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.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.]

after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

The "**Early Redemption Amount**" shall be the Denomination plus accrued interest.

"**Competent Supervisory Authority**" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.]

## § 6 (ZAHLUNGEN)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

## § 6 (PAYMENTS)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

***Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt.***

***The following paragraph shall be added to paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies.***

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieftete Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest

Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und] das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- (a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
  - (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4) / (5)] definiert) bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen.
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der

with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and] the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.

- (4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and
  - (b) the Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(4) / (5)]) in the case of early redemption of the Notes.
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

**§ 7  
(STEUERN)**

**§ 7  
(TAXES)**

<i>Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i>	<i>The following paragraph (1) shall only be applicable for unsubordinated Notes.</i>
<p>(1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.</p> <p>In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "<b>Zusätzlichen Beträge</b>") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.</p>	<p>(1) All amounts payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.</p> <p>In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "<b>Additional Amounts</b>") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.</p>

<i>Der folgende Absatz (1) ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</i>	<i>The following paragraph (1) shall only be applicable for subordinated Notes.</i>
<p>(1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Zinsen werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder</p>	<p>(1) All interest payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.</p>

behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin bezüglich der Zinsen (nicht aber für Kapital) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts in relation to interest (but not principal) (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- |  |  |
|--|--|
| (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,   | (2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges   |
| (a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;  | (a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;   |
| (b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte;   | (b) to which the Noteholder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment;  |
| (c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;  | (c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;  |
| (d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder   | (d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or  |
| (e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder | (e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty |

einzubehalten sind.

- (3) 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 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.

### § 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### § 9 (ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur

or understanding.

- (3) 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 ("**FATCA Withholding**") 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 or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

### § 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph (1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

### § 9 (PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the calculation agent (the "**Calculation Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying

Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.

(3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.

(4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer

Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 11.

(3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 11.

(4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.

(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any



Länder befreit.

similar restrictions of the applicable laws of any other country.

*Der folgende § 10 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.*

*The following § 10 shall be applicable to all unsubordinated Notes.*

**§ 10  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

**§ 10  
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH  
DESIGNATION)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any

<p>Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p>	<p>tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;</p>
<p>(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde; und</p>	<p>(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 11; and</p>
<p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.</p>	<p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.</p>
<p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p>	<p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.</p>
<p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.</p>	<p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.</p>
<p>Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 10 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.</p>	<p>Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 10 shall apply <i>mutatis mutandis</i> to such designation.</p>

*Der folgende § 10 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.*

*The following § 10 shall be applicable to all subordinated Notes.*

**§ 10  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

**§ 10  
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH  
DESIGNATION)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

<p>einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "<b>Garantin</b>" genannt) unbeding und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen, (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde und (iv) die Kriterien von Art. 63(n) CRR erfüllt sind;</p> <p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind;</p> <p>(d) einziger Zweck der Neuen Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.</p> <p>(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.</p> <p>(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden</p>	<p>(b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "<b>Guarantor</b>") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under this guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders under the Notes prior to the substitution, (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11 and (iv) the criterias pursuant to Art. 63(n) CRR have been met;</p> <p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;</p> <p>(d) the sole purpose of the New Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its subsidiaries in their usual business.</p> <p>(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.</p> <p>(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (<i>Betriebsstätte</i>) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (<i>Betriebsstätte</i>) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other</p>
--	---

Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

obligations under the Notes then outstanding.

## § 11 (BEKANTMACHUNGEN)

## § 11 (NOTICES)

***Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.***

***The following paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

[(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

(3) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

***The following paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange.***

[Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das

[If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes shall be made to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected

Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

upon their receipt.]

**§ 12  
(BEGEBUNG WEITERER  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Teilschuldverschreibung" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

**§ 12  
(FURTHER ISSUES OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

*Der folgende § 13 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.*

*The following § 13 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.*

**[§ 13  
(ÄNDERUNG DER  
ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER  
ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER  
VERTRETER])**

(1) Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen.

**[§ 13  
(CHANGES TO THE TERMS AND  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS[; JOINT  
REPRESENTATIVE])**

(1) The Issuer may agree with the Noteholders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue 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 – "**SchVG**"*), as amended from time to time.

*Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen.*

*The following paragraph shall only be applicable for unsubordinated Notes.*

Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter dem folgenden Vorbehalt: der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist.

The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restriction: the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer if such consent is required.

<p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p><b>Der folgende Absatz ist nur anwendbar bei nachrangigen Teilschuldverschreibungen.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable for subordinated Notes.</b></p>
<p>Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter folgenden Vorbehalten:</p> <p>(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Teilschuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin; und</p> <p>(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde</p> <p>Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.</p>	<p>The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restrictions:</p> <p>(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer; and</p> <p>(b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.</p> <p>There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.</p>
<p>Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § 13 Absatz 2 genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 10 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.</p> <p>(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine <b>"Qualifizierte Mehrheit"</b>).</p>	<p>In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 13 paragraph 2 below, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.</p> <p>(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15 paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18 paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15 paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75 %] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75 % / insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a <b>"Qualified Majority"</b>).</p>

<p>(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].</p>	<p>(3) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].</p>
<p>[[a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]</p>	<p>[[a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]</p>
<p>[[a)][b)] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]</p>	<p>[[a)][b)] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]</p>
<p>(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.</p>	<p>(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depositary (<i>Hinterlegungsstelle</i>) for the voting period.</p>
<p>[<sup>1</sup>(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</p>	<p>[<sup>2</sup>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint</p>

<sup>1</sup> Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.  
If "Joint Representative" is applicable.



bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **höherer Wert**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.]

representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions of the Notes.

[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times / **higher amount**] the amount of its annual remuneration.]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.]

### § [13][14] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen <sup>[3]</sup>und des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche

### § [13][14] (FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents <sup>[3]</sup>and the joint representative shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and

Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.

entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21 SchVG) shall apply.</b></p>
<p>[(5) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]</p>	<p>[(5) The local court (<i>Amtsgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9 paragraph 2, § 13 paragraph 3 and § 18 paragraph 2 SchVG in accordance with § 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (<i>Landgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 paragraph 3 SchVG.]</p>

[(5)][(6)] Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

[(5)][(6)] The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

## Form of Final Terms

### MUSTER - ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Diese Endgültigen Bedingungen werden im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union öffentlich angeboten und/oder zum Handel an einem organisierten Markt in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union zugelassen sind, auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) und im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten und/oder an der Luxemburger Börse (*official list*) notiert und zum Handel im regulierten Markt (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") zugelassen sind, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.

The Final Terms will be displayed on a website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) in case of a Series of Notes publicly offered in member states of the European Economic Area and/or listed and admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) in case of a Series of Notes publicly offered in the Grand-Duchy of Luxembourg and/or listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

[BENCHMARK-VERORDNUNG – Fällige Beträge unter den Wertpapieren werden unter Bezugnahme auf [spezifische(n) Referenzwert(e) im Sinne der Benchmark-Verordnung einfügen] berechnet, welche von [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] bereitgestellt [wird][werden]. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [erscheint][erscheinen] [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] [nicht] im Register der Administratoren und Referenzwerte, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 [(die "Benchmark-Verordnung")] erstellt und geführt wird. [Im Fall, dass der/die entsprechende(n) Administrator(en) nicht im ESMA-Register geführt wird/werden einfügen: Soweit der Emittentin bekannt, [[unterliegt][unterliegen] [spezifische(n) Referenzwert(e) einfügen] gemäß Artikel 2 der Benchmark Verordnung nicht dem Anwendungsbereich dieser Verordnung][und][finden die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung Anwendung], sodass die Erlangung einer Zulassung oder Registrierung (oder, bei einem Sitz außerhalb der Europäischen Union, Anerkennung, Billigung oder Gleichstellung) durch [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] derzeit nicht erforderlich ist.]

[BENCHMARK REGULATION – Amounts payable under the Notes are calculated by reference to [specify benchmark(s) within the meaning of the Benchmark Regulation] which [is][are] provided by [insert administrator legal name(s)]. As at the date of these Final Terms, [[insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)] appear[s]] [[insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)] do[es] not appear] on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 [(the "Benchmark Regulation")]. [Insert in case the relevant administrator is not on the ESMA register: As far as the Issuer is aware, [[insert benchmark(s)] [does][do] not fall within the scope of the Benchmark Regulation by virtue of Article 2 of that regulation][and][the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply], such that [insert administrator legal name(s)] [is][are] not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT [PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN] [PROFESSIONELLE INVESTOREN,

**GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER** - Ausschließlich für die Zwecke der Produktüberwachungsanforderungen der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils aktuellen Fassung, "MiFID II") und des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt [folgender ist: [Kundenkategorie: [professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien] [•] [professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger], [wie jeweils in der MiFID II definiert;] [Kenntnisse und Erfahrungen: [•];] [Anlagehorizont: [•];] [Anlageziele: [•];] [Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [•];] [Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt [entsprechen [•] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik);];] [ENTWEDER<sup>1</sup> [und [(ii)] alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER<sup>2</sup> [und [(ii)] alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind; [(und) [(iii)] die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind: [•] [Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und] [Verkäufe ohne Beratung ] [und reine Ausführungsdienstleistungen] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]<sup>3</sup> [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>4</sup>, zu bestimmen.]

**[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / [PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY] [PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS] TARGET MARKET – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") and of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market [is as follows: [client category: [professional clients and eligible counterparties] [•] [professional clients, eligible counterparties and retail investors], [as defined in MiFID II;] [knowledge and experience: [•];] [investment horizon: [•];] [investment objective: [•];] [financial loss bearing capacity: [•];] [risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market [correspond to [•] as risk indicator (SRI): (calculated on the basis of the PRIIPs methodology);];] [EITHER<sup>5</sup> [and [(ii)] all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR<sup>6</sup> [(ii)] all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; [(and) [(iii)] the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate: [•] [investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and] [non-advised sales ] [and pure execution services] [, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]<sup>7</sup>. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness**

<sup>1</sup> Bei Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind, kann diese oder eine ähnliche Formulierung eingefügt werden.

<sup>2</sup> Wenn die MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen Kleinanleger erfasst und im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind, kann diese oder eine ähnliche Formulierung eingefügt werden.

<sup>3</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>4</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>5</sup> For notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines"), this or a similar formulation can be inserted.

<sup>6</sup> In case MiFID II target market assessment in respect of the Notes covers Retail Investor and for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines", this or a similar formulation can be inserted.

<sup>7</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".

obligations under MiFID II, as applicable]<sup>8</sup>]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG ("IMD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG ("Prospektrichtlinie"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>9</sup>

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>10</sup>

#### ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

bezüglich / relating to

#### COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

[Bezeichnung der betreffenden Serie von Teilschuldverschreibungen]

[Title of relevant Series of Notes]

[die mit der [ursprüngliche Tranche(n) einfügen], begeben am [Datum/Daten] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden

to be consolidated and form a single series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]

begeben unter dem / issued under the

**EURO 40,000,000,000**  
Medium Term Note Programme

der / of

#### COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Datum der Endgültigen Bedingungen: [●]

Date of the Final Terms: [●]

Serien-Nr.: [●]

Series No.: [●]

[Tranchen-Nr.: [●]

Tranche No.: [●]]

<sup>8</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>9</sup> Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

<sup>10</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 40.000.000.000 Medium Term Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "Programm"), die zusammen mit dem Basisprospekt vom 16. August 2018, [und [dem Nachtrag / den Nachträgen] hierzu vom [•]] (der "Prospekt"), zu lesen sind. Die Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG, geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt [und [dem] [den] dazugehörigen [Nachtrag] [Nachträgen]] zu lesen. Der Prospekt ist bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main erhältlich und kann auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) abgerufen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, ist der Prospekt in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Begriffe, die in den im Basisprospekt vom 16. August 2018 enthaltenen Programm-Anleihebedingungen ("Programm-Anleihebedingungen") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 40,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the Base Prospectus dated 16 August 2018 [and the supplement[s] dated [•]] (the "**Prospectus**"). The Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC, as amended by Directive 2010/73/EU, and must be read in conjunction with the Base Prospectus [and its supplement[s]]. The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft

([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main. In order to get the full information both the Prospectus and the Final Terms must be read in conjunction. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions of the Notes, as set out in the Base Prospectus dated 16 August 2018 (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Programme Terms and Conditions of the Notes.

***[Im Falle einer Aufstockung von Teilschuldverschreibungen, die unter einem Prospekt begeben wurden, der nach dem 1. Juli 2012 gebilligt wurde einfügen:***

**Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programm-Anleihebedingungen, die dem Basisprospekt vom [[8. Oktober 2013[, geändert durch [die Nachträge][den Nachtrag] vom [30. Oktober 2013][,] [6. März 2014] [und] [14. April 2014]] [und] [16. Oktober 2014] [und] [28. Oktober 2015][,] [und] [20. Oktober 2016] [und] [[10. August 2017] entnommen wurden, und die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind (die "Programm-Anleihebedingungen [Jahr einfügen]).]**

*[In the case of an increase of Notes issued under a Prospectus approved after 1 July 2012 insert:*

This Document must be read in conjunction with the Prospectus, save in respect of the programme terms and conditions of the notes which are extracted from the base prospectus dated [[8 October 2013[, as amended by supplement[s] dated [30 October 2013][,] [6 March 2014] [and] [14 April 2014] [and] [16 October 2014]] [and] [28 October 2015] [and] [20 October 2016] [and] [10 August 2017] and which have been incorporated by reference into this Prospectus (the "**Programme Terms and**

Conditions of the Notes [insert year]").]

Die Programm-Anleihebedingungen [[Jahr]] werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. [Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Programm-Anleihebedingungen [[Jahr]]] [Die Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Programm-Anleihebedingungen [[Jahr]], vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen] stellen für die betreffende Serie von Teilschuldverschreibungen die Anleihebedingungen dar (die "Anleihebedingungen"). Sofern und soweit die Programm-Anleihebedingungen von den Anleihebedingungen abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich.

The Programme Terms and Conditions of the Notes [[year]] shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. [The completed and specified provisions of Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Programme Terms and Conditions of the Notes [[year]]] [Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Programme Terms and Conditions of the Notes [[year]], completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms] represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). If and to the extent the Programme Terms and Conditions of the Notes deviate from the Terms and Conditions of the Notes, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail. If and to the extent the Terms and Conditions of the Notes deviate from other terms contained in this document, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail.

[Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.]\*)

[A summary of the individual issue is annexed to the Final Terms.]\*)

---

<sup>\*)</sup> Nicht anwendbar für Teilschuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von € 100.000.

<sup>\*)</sup> *Not applicable for Notes having a denomination of at least € 100,000.*

## I.

**Bedingungen, die die Programm-Anleihebedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:  
Conditions that complete and specify the Terms and Conditions of the Notes:**

***[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I bis Option V aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden ("Typ A" Endgültige Bedingungen), gelten die folgenden Absätze.***

**Die für die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geltenden Anleihebedingungen sowie die [englischsprachige] [deutschsprachige] Übersetzung sind nachfolgend aufgeführt.**

***[im Fall von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]***

***[im Fall von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]***

***[im Fall von Pfandbriefen mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]***

***[im Fall von Pfandbriefen mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]***

***[im Fall von festverzinslichen Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit Zinsanpassung die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]***

***[In the case the options applicable to the relevant Notes or Pfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option V including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders ("Type A" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.***

**The Terms and Conditions of the Notes applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] and the [English] [German] language translation thereof, are set out below.**

***[in the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]***

***[in the case of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]***

***[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]***

***[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]***

***[in the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed-to-fixed resettable interest rates replicate the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]]***



***[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I bis Option V aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden ("Typ B" Endgültige Bedingungen), gelten die folgenden Absätze.***

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Programm-Anleihebedingungen, der auf [Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)] [Pfandbriefe] mit [festem] [variablem] [Zinssatz] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Programm-Anleihebedingungen.

Die Platzhalter in den auf die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Programm-Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Programm-Anleihebedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Anleihebedingungen gestrichen.]

*[In the case the options applicable to the relevant Notes or Pfandbriefe are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option V including certain further options contained therein, respectively ("Type B" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.*

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Terms and Conditions that apply to [Notes (other than Pfandbriefe)] [Pfandbriefe] [with] [Fixed] [Floating] [Interest Rate] set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Programme Terms and Conditions.

The placeholders in the provisions of the Programme Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Programme Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe].]

**Option I Bedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit festem Zinssatz**

Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates

**OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**

**OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE**

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**

**[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]**

**§ 1**  
**(Form; Form)**

**§ 1 (1)**

<b>Ausgabetag</b>	<b>[Datum einfügen]</b>
Issue Date	<b>[insert date]</b>
<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	<b>[currency] [abbreviation]</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b> <b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate principal amount	<b>[currency abbreviation] [amount]</b> <b>(in words: [currency] [amount])</b>
<sup>11</sup> <b>Nennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
<sup>11</sup> Denomination	<b>[currency abbreviation] [denomination]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	<b>[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]</b>
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	<b>[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]</b>
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking,</b>

<sup>11</sup> Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.  
*Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).*

S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] as [Common Safekeeper] common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels / [other international clearing system, address]]

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brussels / [other] as Common Safekeeper]

## § 2

(Status in der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin; Status in the Liquidation or Insolvency of the Issuer)

[Bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nachrangige Teilschuldverschreibungen]  
 [Preferred senior Notes] [Non-preferred senior Notes] [Subordinated Notes]

## § 3

(Verzinsung; Interest)

### OPTION FESTVERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUßER STEP-UP BZW. STEP-DOWN UND NULL-KUPON-TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

OPTION FIXED INTEREST NOTES (EXCEPT FOR STEP-UP OR STEP-DOWN AND ZERO COUPON NOTES)

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>

<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>
<b>[Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date	[Maturity Date] <b>[day, month, year] [(last [long /short] coupon)]</b>

**OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN UNSUBORDINATED NOTES**

**§ 3 (1)**

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume</b>	<b>[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b> <sup>12</sup> <b>[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]</b> <b>[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)</b>
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	<b>[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)</b> <sup>12</sup> <b>[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding)]</b> <b>[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the Maturity Date (excluding)</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>
<b>[Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date	[Maturity Date] <b>[day, month, year] [(last [long /short] coupon)]</b>

<sup>12</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
*Further periods to be inserted.*

**OPTION NULL-KUPON-TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**OPTION ZERO COUPON NOTES**

§ 3 (1)-(2)

<b>Ausgabepreis</b>	<b>[Betrag]</b>
Issue Price	<b>[amount]</b>
<b>Emissionsrendite</b>	<b>[Emissionsrendite]</b>
Amortisation Yield	<b>[amortisation yield]</b>

§ 3 [(2)][(3)]

<b>Zinstagequotient</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>
Day Count Fraction	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>
<b>[Feststellungstermin]</b>	<b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>
<b>[Determination Date]</b>	<b>[insert Determination Date(s)]</b>

**§ 4**

**(Rückzahlung; Repayment)**

<b>Endfälligkeitstag</b>	<b>[Datum]</b>
Maturity Date	<b>[Date]</b>

**§ 5**

**(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen; Early Redemption, Repurchase of Notes)**

**OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**OPTIONS EARLY REDEMPTION OF UNSUBORDINATED NOTES**

§ 5 (1)

<b>Call Option der Emittentin</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Issuer's Call Option	<b>[Yes / No]</b>

**Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**  
*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen]</b>
Call period	<b>[number of days]</b>

<b>Geschäftstage</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Business Days	[Yes / No]
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum/Daten]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>
<b>[Geschäftstage]</b>	<b>Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]</b>
<b>[Business Days]</b>	<b>Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]</b>

**§ 5 (3)**

<b>Put Option der Anleihegläubiger</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Noteholder's Put Option	[Yes / No]
<i>Die folgenden Angaben sind nur bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.</i>	
<i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.</i>	
<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen]</b>
Call period	<b>[number of days]</b>
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum/Daten]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

**Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

*The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Notes.*

**§ 5 (4)**

<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	<b>Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]</b>
Early Redemption Amount	Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]
<b>Ausgabebetrag</b>	<b>[Datum]</b>

Issue Date [date]

**OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**OPTIONS EARLY REDEMPTION OF SUBORDINATED NOTES**

§ 5 (1)

**Call Option der [Ja / Nein]**  
**Emittentin**

Issuer's Call Option [Yes / No]

***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.***

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

**[Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen]]**

[Call period [number of days]]

**[Geschäftstage [Ja / Nein]]**

[Business Days [Yes / No]]

**Kündigungsdatum [Datum/Daten]**  
**(-daten)**

Date(s) of early redemption [date(s)]

**[Geschäftstage Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]**

[Business Days Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]

§ 6

(Zahlungen; Payments)

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung EUR oder eine andere Emissionswährung (außer Renminbi) ist.***

*The following paragraph is only applicable in case of Notes if the Issue Currency is EUR or any other Issue Currency (other than Renminbi).*

§ 6 (3)

Zahlungsgeschäftstag	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing System settle payments in [Issue Currency]

**Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, deren Emissionswährung Renminbi ist.**

*The following paragraph is only applicable in case of Notes if the Issue Currency is Renminbi.*

§ 6 (3)

Zahlungsgeschäftstag	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, sowie ein Tag, an dem Geschäftsbanken in Hongkong für den Geschäftsverkehr und die Abwicklung von Zahlungen in Renminbi geöffnet sind.
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [insert all relevant financial centres] and on which commercial banks in Hong Kong are open for business and settlement of payments in Renminbi.

§ 6 (7)

Berechnungsstelle	[Namen der Berechnungsstelle einfügen]
Calculation Agent	[insert name of Calculation Agent]
Kurs-Feststellungs-Geschäftstag	bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisengeschäften) in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] geöffnet sind.
Rate Determination Business Day	means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in [insert relevant financial centre(s)].

§ 6 (8)

[anwendbar / nicht anwendbar]	[applicable / not applicable]
-------------------------------	-------------------------------

§ 11

(Bekanntmachungen; Notices)



<b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Listing on a regulated market within the European Union	[Yes / No]

### § 13

**(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])**

<b>Anwendbarkeit</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Applicability	[Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.**

*The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders*

<b>§ 13 (2)</b>	<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>
	Quorum requirements	[§ 15 paragraph 3 SchVG [or] / § 18 paragraph 4 in connection with. § 15 paragraph 3 SchVG]
	<b>Abstimmungsmehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>
	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]
	<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>
	<b>Qualified Majority</b>	<b>[75 % / [higher percentage]]</b>

<b>§ 13 (3)</b>	<b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>
	Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]

<b>§ 13 (5)</b>	<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b>
		<b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b>

Joint representative	[applicable / not applicable] [Name, address, contact details]
<b>Haftungsbeschränkung</b>	<b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b>
Limitation of liability	[ten times / [higher amount]]

**§ [13][14]**  
**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

<b>Verbindliche Sprache</b>	<b>[Deutsch / Englisch]</b>
Legally binding language	[German / English]

**Option II Bedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variablem Zinssatz**

Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates

**OPTION: Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist, bei denen der Gesamtnennbetrag / Zinssatz / u.a. zu einem späteren Datum festgesetzt wird**

**OPTION: Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount / interest / other information will be determined on a later date**

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**

**[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]**

**§ 1  
(Form; Form)**

**§ 1 (1)**

<b>Ausgabetag</b>	<b>[Datum einfügen]</b>
Issue Date	[insert date]
<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	[currency] [abbreviation]
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	(in Worten: [Währung] [Betrag])
Aggregate principal amount	[currency abbreviation] [amount]
	(in words: [currency] [amount])
<sup>1</sup> Nennbetrag	[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]
<sup>1</sup> Denomination	[currency abbreviation] [denomination]

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-</b>

<sup>1</sup> Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.  
Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] as [Common Safekeeper] common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels / [other international clearing system, address]]

[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brussels / [other] as Common Safekeeper]

## § 2

(Status in der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin; Status in the Liquidation or Insolvency of the Issuer)

[Bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nachrangige Teilschuldverschreibungen]  
[Preferred senior Notes] [Non-preferred senior Notes] [Subordinated Notes]

## § 3

(Verzinsung; Interest)

### OPTION FEST-ZU VARIABEL VERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

### OPTION FIXED-TO-FLOATING INTEREST NOTES

§ 3 (1a) –  
Festzinssatz-  
Zeitraum/  
Fixed Interest  
Term

<b>Festzinssatz- Zeitraum</b>	vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)
Fixed Interest Term	from [Interest Commencement Date] (including) until [Date] (excluding)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	[Zinssatz]
Interest Rate (per cent. per annum)	[interest rate]
<b>Zinsperiode</b>	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
<b>Festzinssatz- tag(e)</b>	[Tag, Monat], [•]
Fixed Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Festzinssatz- tag</b>	[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]

First Fixed Interest Payment Date **[day, month, year]** [(first [long /short] coupon)]

**§ 3 (1b) –  
Variabler  
Zinszeitraum/  
Floating  
Interest Term**

**Variabler Zinszeitraum** vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Endfälligkeitstag / Datum]** (ausschließlich)

Floating Interest Term from and including **[Date]** to but excluding [the Maturity Date / **[Date]**] (excluding)

**[Schwellenwert]** **[Zinssatz]**

[Threshold **[interest rate]**]

**Beginn der Variablen Zinsperiode** **[Datum]**

Start of the Floating Interest Period **[Date]**

**[Multiplikator]** **[zwei / drei / [•]]fach**

[Multiplier **[twice / three times / [•]]]**

**Variable(r)** **[Tag, Monat], [•]**

**Zinszahlungstag(e)**

Floating Interest Payment Date(s) **[day, month], [•]**

**[Letzter Variabler Zinszahlungstag]** **[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon))]**

[Last Floating Interest Payment Date] **[Maturity Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon))]**

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (ohne eine Festzinsperiode)**  
**OPTION FLOATING RATE NOTES (without any fixed interest period)**

**§ 3 (1)**

**[Schwellenwert]** **[Zinssatz]**

[Threshold **[interest rate]**]

**Verzinsungsbeginn** **[Datum]** (einschließlich)

Interest Commencement Date **[Date]** (including)

**[Multiplikator]** **[zwei / drei / [•]]fach**

[Multiplier **[twice / three times / [•]]]**

**Zinszahlungstag(e)** **[Tag, Monat], [•]**

Interest Payment Date(s) **[day, month], [•]**

**[Erster Zinszahlungstag]** **[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**

[First Interest Payment Date] [day, month, year] [(first [long /short] coupon)]

[Letzter Zinszahlungstag] [Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]

[Last Interest Payment Date] [Maturity Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]

§ 3 [(2)]

**Geschäftstage-Konvention** [Entfällt. / Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]

**Business Day Convention** [Not applicable. / Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Reverse Floatern und Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird)**

OPTION FLOATING RATE NOTES (except for reverse floaters and for Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index)

§ 3 [(2)][(3)]

**Zinssatz, Marge** [[Zahl]-Monats[Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] [CMS-Satz] [zuzüglich / <sup>2</sup>abzüglich] [Marge]]

**Interest Rate, Margin** [[Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]] [CMS-Rate] [plus / <sup>2</sup>minus] [margin]]

[[Faktor]% x [Zahl]-Monats[Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]] [CMS-Satz]]

[[Factor]% x [Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]] [CMS-Rate]

[[Faktor]% x max (CMS[Jahr] - CMS[Jahr]; 0)]

[[Factor]% x max (CMS[Year] - CMS[Year]; 0)]

[[[Faktor]% x ][CMS[Jahr] - CMS[Jahr]]

<sup>2</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Zinsfestsetzungstag(e)	[[[Factor]% x ][CMS[Year] - CMS[Year] einmalig für alle / für jede] [Variable[n] Zinsperiode[n] [[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [am ersten Geschäftstag] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende] der [ersten / betreffenden] [Variablen] Zinsperiode
Interest Determination Date(s)	[once for all / for each [Floating] Interest Period[s]] [[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [on the first Business Day] / [[•] Business Day(s) prior to the end] [of the first / respective [Floating] Interest Period
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben] [andere Geschäftstage]
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business] [other Business Days]

**OPTION REVERSE FLOATER**  
**OPTION REVERSE FLOATERS**

**§ 3 [(2)][(3)]**

Zinssatz	[ <sup>3</sup> Zinssatz] abzüglich [Zahl]-Monats[Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]] [CMS-Satz]
Interest Rate	[ <sup>3</sup> interest rate] less [Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]] [CMS-Rate]
Zinsfestsetzungstag(e)	[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]
Interest Deteremination Date(s)	[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]

<sup>3</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
*In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.*

<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business] <b>[other Business Days]</b>

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird**

OPTION Floating rate notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation Index

<b>§ 3 [(2)][(3)]</b>	<b>Zinsfestsetzungstag(e)</b>	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b>
	Interest Deteremination Date(s)	<b>[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]</b>
	<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben] [andere Geschäftstage]</b>
	Business Day for interest determinations	Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for busines] <b>[other Business Days]</b>

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (außer Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz und Teilschuldverschreibungen bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird)**

OPTION FLOATING RATE NOTES (excluding Notes with CMS as Reference Interest Rate and Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index)

<b>§ 3 [(3)][(4)]</b>	<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[Zah]-Monats[Währung]-[EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]]</b>
	Reference Interest Rate	<b>[Number]-months [Currency]-[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]]</b>
	<b>Zeitpunkt der</b>	<b>[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere</b>



<b>Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>Stadt]]] / [andere Zeit]]</b>
Time of Publication of the Reference Interest Rate	[11.00 a.m. ([Brussels / London / <b>[other city]]</b> time) <b>[other time]]</b>
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Andere]]]</b>
Screen Page	[If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / <b>[Other]]]</b>
<b>Rundung</b>	<b>[Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) / Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / [Andere]]]</b>
Rounding	[If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) / If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / <b>[Other]]]</b>
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[vier / fünf]</b>
Number of Reference Banks	[four / five]
<b>[Interpolation</b>	<b>[erste / letzte] Zinsperiode]</b>
[Interpolation	[first / last] Interest Period]
<b>Diskontinuität</b>	<b>[Kündigung] [vorangegangene Zinsperiode] [Kündigung oder vorangegangene Zinsperiode]</b>
<b>Discontinuation</b>	<b>[termination] [previous interest period] [termination or previous interest period]</b>

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN mit CMS als Referenzzinssatz**  
**OPTION FLOATING RATE NOTES WITH CMS AS REFERENCE INTEREST RATE**

**§ 3 [(3)][(4)]**

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[CMS-Satz]</b>
Reference Interest Rate	<b>[CMS-Rate]</b>
<b>Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]]/[andere Zeit]]]</b>
Time of Publication of the Reference Interest Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London <b>[other city]]]/<b>[other time]]]</b></b>

<b>Bildschirmseite</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]</b>
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
<b>Swapsatz</b>	<b>[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz</b>
Swap Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
<b>Maßgeblicher Zeitpunkt für Angebotssätze der Referenzbanken</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b>
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
<b>Referenzbanken</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]</b>
Reference Banks	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]]
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[drei / andere Anzahl]</b>
Number of Reference Banks	[three / other number]
<b>Diskontinuität</b>	<b>[Kündigung] [vorangegangene Zinsperiode] [Kündigung oder vorangegangene Zinsperiode]</b>
<b>Discontinuation</b>	<b>[termination] [previous interest period] [termination or previous interest period]</b>

§ 3 [(4)][(5)]

<b>Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle</b>	<b>unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden Variablen Zinsperiode</b>
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the [first / last] day of the relevant Floating Interest Period
<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and the stock exchange on which the Notes are listed]

**OPTION MINDESTZINSSATZ**

## OPTION MINIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)][(6)]

<b>Mindestzinssatz</b>	<b>[Mindestzinssatz]</b>
Minimum Interest Rate	<b>[minimum interest rate]</b>
<b>Angepasster Mindestzinssatz</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Adjusted Minimum Interest Rate	<b>[Yes / No]</b>

**OPTION HÖCHSTZINSSATZ**

## OPTION MAXIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)][(6)][(7)]

<b>Höchstzinssatz</b>	<b>[Höchstzinssatz]</b>
Maximum Interest Rate	<b>[maximum interest rate]</b>

**OPTION ZINSTAGEQUOTIENT FESTZINSSATZ-ZEITRAUM**

## OPTION DAY COUNT FRACTION FIXED INTEREST TERM

§ 3 [(5)][(6)][(7)][(8)]

<b>Zinstagequotient</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>
<b>Day Count Fraction</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>

§ 3 [(5)][(6)][(7)][(8)][(9)]

<b>Zinstagequotient [Variabler Zinszeitraum]</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>
<b>Day Count Fraction [Floating Interest Term]</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>

**§ 4****(Rückzahlung; Repayment)**[Endfälligkeitstag]  
[Maturity Date][Datum]  
[Date]

[Rückzahlungsmonat

[Monat]]

[Redemption Month

[Month]]

§ 5

(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen; Early Redemption, Repurchase of Notes)

OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN  
OPTIONS EARLY REDEMPTION OF UNSUBORDINATED NOTES

§ 5 (1)

Call Option der [Ja / Nein]  
Emittentin

Issuer's Call Option [Yes / No]

*Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.*

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen]

Call period [number of days]

Geschäftstage [Ja / Nein]

Business Days [Yes / No]

Kündigungsdatum [Datum/Daten]  
(-daten)

Date(s) of early [date(s)]  
redemption

[Geschäftstage] Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]

[Business Days] Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]

§ 5 (3)

Put Option der [Ja / Nein]  
Anleihegläubiger

Noteholder's Put [Yes / No]  
Option

**Die folgenden Angaben sind nur bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.*

**Kündigungsdatum [Datum/Daten]  
(-daten)**

Date(s) of early redemption **[date(s)]**

## OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

### OPTIONS EARLY REDEMPTION OF SUBORDINATED NOTES

§ 5 (1)

**Call Option der Emittentin [Ja / Nein]**

Issuer's Call Option [Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

**[Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen]]**

[Call period **[number of days]]**

**[Geschäftstage [Ja / Nein]]**

[Business Days [Yes / No]]

**Kündigungsdatum [Datum/Daten]  
(-daten)**

Date(s) of early redemption **[date(s)]**

**[Geschäftstage Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]**

[Business Days Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][**other Business Days]]**

**§ 6**  
**(Zahlungen; Payments)**

<p><b>Zahlungsgeschäftstag</b></p> <p>Payment Business Day</p>	<p><b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b></p> <p>Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing System settle payments in [Issue Currency]</p>
--	--

**§ 11**  
**(Bekanntmachungen; Notices)**

<p><b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b></p> <p>Listing on a regulated market within the European Union</p>	<p><b>[Ja / Nein]</b></p> <p>[Yes / No]</p>
--	---

**§ 13**  
**(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])**

<p><b>Anwendbarkeit</b></p> <p>Applicability</p>	<p><b>[Ja / Nein]</b></p> <p>[Yes / No]</p>
--	---

**Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.**

*The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders*

<b>§ 13 (2)</b>	<p><b>Beschlussfähigkeit</b> [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</p> <p>Quorum requirements [§ 15 paragraph 3 SchVG [or] / § 18 paragraph 4 in connection with. § 15 paragraph 3 SchVG]</p> <p><b>Abstimmungsmehrheit</b> [einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</p> <p>Majority required for resolution [simple majority / a majority of at least 75 %]</p> <p><b>Qualifizierte Mehrheit</b> [75 % / [höherer Prozentsatz]]</p> <p>Qualified Majority [75 % / [higher percentage]]</p>
-----------------	---

§ 13 (3)

**Durchführung von Gläubigerbeschlüssen** [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]

Resolutions of Noteholders [in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]

§ 13 (5)

**Gemeinsamer Vertreter** [anwendbar / nicht anwendbar]  
[Name, Adresse, Kontaktdaten]

Joint representative [applicable / not applicable]  
[Name, address, contact details]

**Haftungsbeschränkung** [Zehnfache / [höherer Wert]]

Limitation of liability [ten times / [higher amount]]

§ [13][14]

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

**Verbindliche Sprache**

[Deutsch / Englisch]

Legally binding language

[German / English]

[Inflationsindex Anhang]

[Inflation index annex]

**OPTION GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX**

OPTION GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX

**Anwendbarkeit**

[Ja / Nein] [bei Ja: Beschreibung des Inflationsindexes]

Applicability

[Yes / No] [in case of Yes: Description of the Inflation Index]

**OPTION UNREVIDIERTER HARMONISIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK) ("HVPI")**

OPTION UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO) ("HICP")

**Anwendbarkeit**

[Ja / Nein] [bei Ja: Details einfügen]

Applicability

[Yes / No] [in case of Yes: Description of the Inflation Index]

Option III **Bedingungen für Pfandbriefen mit festem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

**OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**

OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**

**[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]**

<b>Jumbo Pfandbriefe</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Jumbo Pfandbriefe	[Yes / No]

**§ 1**  
(Form; Form)

**ALLE PFANDBRIEFE.**  
ALL PFANDBRIEFE.

**§ 1 (1)**

<b>Pfandbriefe</b>	<b>[Öffentliche Pfandbriefe] [Hypothekendarlehen]</b>
Pfandbriefe	[[public sector] [mortgage] [Pfandbriefe]
<b>Ausgabetermin</b>	<b>[Datum einfügen]</b>
Issue Date	[insert date]
<b>Emissionswährung<sup>1</sup></b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency <sup>1</sup>	[currency] [abbreviation]
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b> <b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate principal amount	[currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount])
<b>Nennbetrag<sup>2</sup></b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination <sup>2</sup>	[currency abbreviation] [denomination]

<sup>1</sup> Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.  
*In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.*

<sup>2</sup> Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.  
*Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).*



§ 1 (2)-(3)

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]</b>
Clearing System [Common Safekeeper]	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels / [other international clearing system, address]]
	[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]
	[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brussels / [other] as Common Safekeeper]

§ 3

(Verzinsung; Interest)

**OPTION FESTVERZINSLICHE PFANDBRIEFE (außer Null-Kupon-Pfandbriefe). Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.**

OPTION FIXED INTEREST PFANDBRIEFE (except for Zero Coupon Notes). In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

§ 3

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	[Date] (including)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	[interest rate]
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>

Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]
First Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]
<b>[Letzter Zinszahlungstag]</b>	<b>[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date]	[Maturity Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]

## OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

### OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	[Datum] (einschließlich)
Interest Commencement Date	[Date] (including)
<b>Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume</b>	[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)
	<sup>3</sup> [•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)
	[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)
	<sup>3</sup> [•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding)
	[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the Maturity Date (excluding)
<b>Zinsperiode</b>	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	[Tag, Monat], [•]
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]
First Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]
<b>[Letzter Zinszahlungstag]</b>	<b>[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date]	[Maturity Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]

<sup>3</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

Date coupon)]]

**OPTION NULL-KUPON-PFANDBRIEFE**

**OPTION ZERO COUPON PFANDBRIEFE**

§ 3 (1)-(2)

<b>Ausgabepreis</b>	<b>[Betrag]</b>
Issue Price	<b>[amount]</b>
<b>Emissionsrendite</b>	<b>[Emissionsrendite]</b>
Amortisation Yield	<b>[amortisation yield]</b>

§ 3 [(2)][(3)]

<b>Zinstagequotient</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b> <b>[Für Jumbo Pfandbriefe immer: Actual/Actual]</b>
Day Count Fraction	<b>[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b> <b>[For Jumbo Pfandbriefe always: Actual/Actual]</b>

**§ 4**

**(Rückzahlung; Repayment)**

**Endfälligkeitstag**

**[Datum]**

Maturity Date

**[Date]**

**§ 5**

**[(Keine) Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Pfandbriefen; [No] Early Redemption, Repurchase of Pfandbriefe)**

**Call Option der Emittentin**

**[Ja / Nein] [Für Jumbo Pfandbriefe immer: Nein]**

Issuer's Call Option

**[Yes / No] [For Jumbo Pfandbriefe always: No]**

**Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (1)

<b>Kündigungsdatum</b>	<b>[Datum/Daten]</b>
<b>(-daten)</b>	
Date(s) of early	<b>[date(s)]</b>

redemption

**Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Emittent eine Call Option zusteht.**

*The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (3)

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**    **Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]**

Early Redemption Amount    Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]

**Ausgabebetrag**    **[Datum]**

Issue Date    **[date]**

§ 6

**(Zahlungen; Payments)**

**Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.**

*The following paragraph is applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe only TARGET- and Clearing Systems are relevant, Issue Currency is EUR.*

**Zahlungsgeschäftstag**

Payment Business Day

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**

Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing System settle payments in [Issue Currency]

§ 10

**(Bekanntmachungen; Notices)**

**Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union**    **[Ja / Nein]**

Listing on a regulated market within the European Union    **[Bei Jumbo Pfandbriefen immer: Ja]**

Listing on a regulated market within the European Union    **[Yes / No]**

Listing on a regulated market within the European Union    **[In the case of Jumbo Pfandbriefe always: Yes]**

**§ 12**

**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

<b>Verbindliche Sprache</b>	<b>[Deutsch / Englisch]</b>
Legally binding language	[German / English]

**Option IV Bedingungen für Pfandbriefen mit variablem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

**OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**  
 OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]  
 [Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]

**§ 1**  
 (Form; Form)

**ALLE PFANDBRIEFE.**  
 ALL PFANDBRIEFE.

**§ 1 (1)**

<b>Pfandbriefe</b>	<b>[Öffentliche Pfandbriefe] [Hypothekendarlehen]</b>
Pfandbriefe	[[public sector] [mortgage] Pfandbriefe]
<b>Ausgabetermin</b>	<b>[Datum einfügen]</b>
Issue Date	[insert date]
<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
	<sup>1</sup>
Issue Currency <sup>1</sup>	[currency] [abbreviation]
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	(in Worten: [Währung] [Betrag])
Aggregate principal amount	[currency abbreviation] [amount]
	(in words: [currency] [amount])
<b>Nennbetrag<sup>2</sup></b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination <sup>2</sup>	[currency abbreviation] [denomination]

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]

<sup>1</sup> Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.  
*In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.*

<sup>2</sup> Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.  
*Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).*

<b>US-Verkaufs- beschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]</b> <b>[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]</b>
Clearing System [Common Safekeeper]	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] as common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels / [other international clearing system, address]]  [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brussels / [other] as Common Safekeeper]

### § 3

(Verzinsung; Interest)

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	[Date] (including)
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]
<b>[Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>[Endfälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date	[Maturity Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]

§ 3 (3)

<b>Zinssatz, Marge</b>	<b>[Zahl]-Monats [Währung]-EURIBOR [zuzüglich /<sup>3</sup>abzüglich] [Marge]</b>
Interest Rate, Margin	<b>[Number]-months [Currency]-EURIBOR [plus / <sup>3</sup>minus] [margin]</b>
<b>Zinsfestsetzungsta g(e)</b>	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b>
Interest Determination Date(s)	<b>[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]</b>
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System)] [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business] [other Business Days]
Mindestzinssatz von Null	<b>[Ja / Nein]</b>
Minimum interest rate of zero	<b>[Yes / No]</b>

§ 3 (4)

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[Zahl]-Monats [Währung]-EURIBOR</b>
Reference Interest Rate	<b>[Number]-months [Currency]-EURIBOR</b>
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[vier / fünf]</b>
Number of Reference Banks	<b>[four / five]</b>
<b>[Interpolation</b>	<b>[erste / letzte] Zinsperiode]</b>
[Interpolation	[first / last] Interest Period]
<b>Diskontinuität</b>	<b>[Kündigung] [vorangegangene Zinsperiode] [Kündigung oder vorangegangene Zinsperiode]</b>
<b>Discontinuation</b>	<b>[termination] [previous interest period] [termination or previous interest period]</b>

<sup>3</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.



§ 3 (5)

<b>Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle</b>	<b>unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden Zinsperiode</b>
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the [first / last] day of the relevant Interest Period
<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and the stock exchange on which the Notes are listed]

§ 3 (6)

<b>Zinstagequotient</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]</b>
Day Count Fraction	[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]

§ 4

(Rückzahlung; Repayment)

<b>Endfälligkeitstag</b>	<b>[Datum]</b>
Maturity Date	[Date]
<b>[Rückzahlungsmonat]</b>	<b>[Monat]</b>
[Redemption Month]	[Month]

§ 5

([Keine] Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Pfandbriefen; [No] Early Redemption, Repurchase of Pfandbriefe)

<b>Call Option der Emittentin</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Issuer's Call Option	[Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (1)

<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum/Daten]</b>
Date(s) of early redemption	[date(s)]

§ 5 (4)

**Mitteilung an die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]**

Notification of the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and the stock exchange on which the Notes are listed]

§ 6

(Zahlungen; Payments)

**Zahlungsgeschäftstag**

Payment Business Day

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**

Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing System settle payments in [Issue Currency]

§ 10

(Bekanntmachungen; Notices)

**Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union** [Ja / Nein]

Listing on a regulated market within the European Union [Yes / No]

§ 12

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

**Verbindliche Sprache** [Deutsch / Englisch]

Legally binding language [German / English]

**Option V Bedingungen für festverzinsliche Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit Zinsanpassung**  
 Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed-to-fixed resettable interest rates

**OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**  
 OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**

**[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]**

**§ 1**  
**(Form; Form)**

**§ 1 (1)**

<b>Ausgabetag</b>	<b>[Datum einfügen]</b>
Issue Date	<b>[insert date]</b>
<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
g	
Issue Currency	<b>[currency] [abbreviation]</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	<b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate principal amount	<b>[currency abbreviation] [amount]</b>
	<b>(in words: [currency] [amount])</b>
<sup>1</sup> Nennbetrag	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
<sup>1</sup> Denomination	<b>[currency abbreviation] [denomination]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	<b>[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]</b>
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	<b>[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]</b>
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als</b>

<sup>1</sup> Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.  
*Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).*

**gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]**

**[Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] as  
 [Common Safekeeper] common depository for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels /  
**[other international clearing system, address]]**  
 [Clearstream Banking, S.A., Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brussels / **[other]** as Common Safekeeper]

## § 2

**(Status in der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin; Status in the Liquidation or Insolvency of the Issuer)**

**[Bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nicht bevorrechtigte nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nachrangige Teilschuldverschreibungen]**  
 [Preferred senior Notes] [Non-preferred senior Notes] [Subordinated Notes]

## § 3

**(Verzinsung; Interest)**

### § 3 (1)

**Erster Zins-Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Erster Rückzahlungstermin] (ausschließlich)**

First Interest Term from **[Interest Commencement Date]** (including) until **[First Call Date]** (excluding)

**Zinssatz (Prozent p.a.) [Zinssatz]**

Interest Rate (per cent. per annum) **[interest rate]**

**Anzahl Reset-Termine [ein Reset-Termin] [mehrere Reset-Termine]**

Number of Reset Dates **[one Reset Date] [more than one Reset Date]**

**Zinsperiode [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**

Interest Period **[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]**

**Erster Zinszahlungstag [Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**

First Interest Payment Date **[day, month, year]** [(first [long /short] coupon)]

§ 3 (2)

**Reset-Zinssatz** [jährliche Zahlung] [wobei diese Summe gemäß Marktkonvention von einer jährlichen auf eine [halbjährige] [vierteljährige] [anderer Zeitraum] Basis umgerechnet wird.]

Reset Rate of Interest [annually payment] [such sum converted from an annual basis to a [semi-annual] [quarterly] **[insert other period]** basis in accordance with market convention.]

**Anzahl Reset-Zeiträume** [ein Reset-Zeitraum] [mehrere Reset-Zeiträume]

Number of Reset Periods [one Reset Period] [more than one Reset Period]

**Referenzsatz** [von [maßgebliche Laufzeit einfügen]] [entsprechend der Laufzeit des Reset-Zeitraums beginnend am [maßgeblichen] Reset-Termin], welcher um [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] ([maßgebliches Finanzzentrum einfügen] Zeit)

Reference Rate term [of **[insert relevant term]**] [equal to the term of the Reset Period starting on the [relevant] Reset Date], which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time]** ([insert relevant financial centre time)

**Nichtverfügbarkeit Bildschirmseite** [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] ([maßgebliches Finanzzentrum einfügen] Zeit)

Unavailability Screen Page **[insert relevant time]** ([insert relevant financial centre time)

**Mid-market Swapsatz Laufzeit** Laufzeit [von [maßgebliche Laufzeit einfügen]] [entsprechend der Laufzeit des Reset-Zeitraums beginnend am [maßgeblichen] Reset-Termin]

Mid-market swap rate term term of [of **[insert relevant term]**] [equal to the term of the Reset Period and commencing on the [relevant] Reset Date]

**Mid-market Swapsatz Referenzsatz** [maßgeblichen Referenzsatz und vorgesehene Endfälligkeit einfügen]

Mid-market swap rate reference rate **[insert relevant reference rate and designated maturity]**

**Diskontinuität** [Kündigung] [vorangegangene Zinsperiode] [Kündigung oder vorangegangene Zinsperiode]

Discontinuation [termination] [previous interest period] [termination or previous interest period]

**Marge** bedeutet **[Credit Spread zum Preisfestsetzungstag einfügen]** % p.a..

Margin	means [insert credit spread as of the pricing date] per cent. per annum.
<b>Reset-Termin</b>	<b>bezeichnet [jeweils] den Ersten Rückzahlungstermin [und [jeden [Zeitraum einfügen] Jahrestag des Ersten Rückzahlungstermins] [andere Reset-Termine einfügen]].</b>
Reset Date	means [each of] the First Call Date [and [each [insert term] anniversary of the First Call Date] [insert other Reset Dates]].
<b>Reset-Zeitraum</b>	<b>bezeichnet den Zeitraum ab [einem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächsten Reset-Termin (ausschließlich)] [dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)].</b>
Reset Period	means the period [from and including a Reset Date to but excluding the next following Reset Date] [from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date].
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[maßgebliche Bildschirmseite, Überschrift, Zeile einfügen]</b>
Screen Page	[insert relevant Screen Page, heading, caption]

§ 3 (3)

<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System [and the stock exchange on which the Notes are listed]
<b>Maßgeblicher Tag</b>	<b>aber keinesfalls später als am [maßgeblicher Tag] auf dessen Bestimmung folgenden Zahlungsgeschäftstag mitgeteilt wird.</b>
Relevant Day	not later than on the [relevant day] Payment Business Day after its determination.
<b>Zinsfeststellungstag</b>	<b>bezeichnet [den [maßgeblicher Zahlungsgeschäftstag] vor dem [jeweiligen] Reset-Termin] [Datum einfügen]</b>
Interest Determination Date	means [the [relevant Payment Business Day] prior to the [relevant] Reset Date] [insert date]

§ 3 (4)

Zinstagequotient	[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]
Day Count Fraction	[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["30E/360 – ISDA"] / ["Actual/360"]

§ 4

(Rückzahlung; Repayment)

[Endfälligkeitstag	[Datum]]
[Maturity Date	[Date]]
[Rückzahlungsmonat	[Monat]]
[Redemption Month	[Month]]

§ 5

(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen; Early Redemption, Repurchase of Notes)

**OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**OPTIONS EARLY REDEMPTION OF UNSUBORDINATED NOTES**

§ 5 (1)

**Call Option der Emittentin** [Ja / Nein]

Issuer's Call Option [Yes / No]

*Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.*

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

**Kündigungsfrist** [Anzahl von Tagen]

Call period [number of days]

**Geschäftstage** [Ja / Nein]

Business Days [Yes / No]

**Kündigungsdatum (-daten)** [Datum/Daten]

Date(s) of early redemption [date(s)]

[Geschäftstage] Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und]

**[Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]**

[Business Days Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]

§ 5 (3)

**Put Option der Anleihegläubiger** [Ja / Nein]  
 Noteholder's Put Option [Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur bei bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.*

**Kündigungsdatum (-daten)** [Datum/Daten]  
 Date(s) of early redemption [date(s)]

**OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**OPTIONS EARLY REDEMPTION OF SUBORDINATED NOTES**

§ 5 (1)

**Call Option der Emittentin** [Ja / Nein]  
 Issuer's Call Option [Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

**[Kündigungsfrist** [Anzahl von Tagen]]  
 [Call period [number of days]]  
**[Geschäftstage** [Ja / Nein]]  
 [Business Days [Yes / No]]  
**Kündigungsdatum (-daten)** [Datum/Daten] [und jedem darauffolgenden [Zinszahlungstag] [Reset Termin]][Ersten Rückzahlungstermin]  
 Date(s) of early redemption [date(s)] [and on each [Interest Payment Date] [Reset Date] thereafter][First Call Date]  
**[Geschäftstage** Als Geschäftstag im Sinne dieses § 5 (1) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das



**Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet [hat/haben.] [andere Geschäftstage]]**

[Business Days Business Day for the purpose of this § 5 (1) means each day [(other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) [and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] [is/are] open for business.][other Business Days]]

## § 6

**(Zahlungen; Payments)**

<b>Zahlungsgeschäftstag</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b>
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing System settle payments in [Issue Currency]

## § 11

**(Bekanntmachungen; Notices)**

<b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Listing on a regulated market within the European Union	[Yes / No]

## § 13

**(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])**

<b>Anwendbarkeit</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Applicability	[Yes / No]

**Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.**

*The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders*

<b>§ 13 (2)</b>	<table border="1"> <tr> <td><b>Beschlussfähigkeit</b></td> <td><b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b></td> </tr> <tr> <td>Quorum requirements</td> <td>[§ 15 paragraph 3 SchVG [or] / § 18 paragraph 4 in connection with. § 15 paragraph 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td><b>Abstimmungsmehrheit</b></td> <td><b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b></td> </tr> <tr> <td>Majority required for resolution</td> <td>[simple majority / a majority of at least 75 %]</td> </tr> <tr> <td><b>Qualifizierte Mehrheit</b></td> <td><b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b></td> </tr> <tr> <td>Qualified Majority</td> <td>[75 % / [higher percentage]]</td> </tr> </table>	<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>	Quorum requirements	[§ 15 paragraph 3 SchVG [or] / § 18 paragraph 4 in connection with. § 15 paragraph 3 SchVG]	<b>Abstimmungsmehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]	<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>	Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]
<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>												
Quorum requirements	[§ 15 paragraph 3 SchVG [or] / § 18 paragraph 4 in connection with. § 15 paragraph 3 SchVG]												
<b>Abstimmungsmehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>												
Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]												
<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>												
Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]												
<b>§ 13 (3)</b>	<table border="1"> <tr> <td><b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b></td> <td><b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b></td> </tr> <tr> <td>Resolutions of Noteholders</td> <td>[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]</td> </tr> </table>	<b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>	Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]								
<b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>												
Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]												
<b>§ 13 (5)</b>	<table border="1"> <tr> <td><b>Gemeinsamer Vertreter</b></td> <td><b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b></td> </tr> <tr> <td>Joint representative</td> <td>[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b></td> </tr> <tr> <td><b>Haftungsbeschränkung</b></td> <td><b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b></td> </tr> <tr> <td>Limitation of liability</td> <td>[ten times / [higher amount]]</td> </tr> </table>	<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b>	Joint representative	[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b>	<b>Haftungsbeschränkung</b>	<b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b>	Limitation of liability	[ten times / [higher amount]]				
<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b>												
Joint representative	[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b>												
<b>Haftungsbeschränkung</b>	<b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b>												
Limitation of liability	[ten times / [higher amount]]												

**§ [13][14]**

**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

<b>Verbindliche Sprache</b>	<b>[Deutsch / Englisch]</b>
Legally binding language	[German / English]

## II.

**Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Teilschuldverschreibungen gelten**  
**Mit einem \*) gekennzeichnete Angaben sind nicht erforderlich für Teilschuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von € 100.000:**

Other Conditions which shall not be inserted in the Terms and Conditions of the Notes and which apply to all Notes

Provisions preceded by \*) are not required for Notes with a denomination of at least € 100,000:

<b>Ausgabepreis</b>	[•]
Issue Price	[•]
<b>*)[Festpreis während der Zeichnungsfrist:</b>	[•]] <sup>1</sup>
*)[Fixed price during the Subscription Period:	[•]] <sup>1</sup>
<b>*)[Zeichnungsfrist</b>	<b>Vom [•] bis [•].]</b>
*)[Subscription Period	From [•] to [•].]
<b>*)[Antragsverfahren</b>	[•]]
*)[Application Process	[•]]
<b>[Wertpapierkennnummer</b>	[•]]
[German Securities Identification No.	[•]]
<b>[Common Code</b>	[•]]
<b>ISIN</b>	[•]
<b>*)[Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</b>	[•]]
*)[Conditions to which the offer is subject	[•]]
<b>*)[Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</b>	[•]]
*)[Method and time limits for paying up and delivering the Notes	[•]]
<b>*)[Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</b>	[•]]
*)[Manner and date on which results of the offer are to be made public	[•]]
<b>*)[Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</b>	[•]]

<sup>1</sup> Nur im Falle von Festpreisgeschäft anwendbar. Im Festpreis sind alle der Commerzbank mit der Ausgabe der Anleihe entstandenen Kosten, die dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden (wie z.B. Vertriebskosten, Strukturierungskosten und Absicherungskosten einschließlich einer Marge) enthalten.  
*Only applicable in the case of fixed price issues. The fixed price includes all costs incurred by Commerzbank in respect of the issue of the Notes, which are to be paid by the subscriber or buyer of the Notes (e.g. marketing costs, structuring costs or hedging costs, including a margin)*

\*)[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

[•]

\*)[Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:

[Entfällt] [•]

\*)[Details of the minimum and/or maximum amount of application

[Not applicable] [•]

\*)[Angabe, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität eingeholt werden können

[Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/CMS/(Währung) Interbanken-Geldmarkt-] Sätze sind erhältlich bei [Reuters/[•].]

\*)[Indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/CMS/(Currency) Interbank Offered] Rates can be obtained from [Reuters/[•].]

**Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

[Ja / Nein]

[Luxemburger Börse [(official list)], [(Regulated Market "Bourse de Luxembourg")] / (Euro MTF)] / Frankfurter Wertpapierbörse (regulierter Markt) / andere]

Listing and admission to trading

[Yes / No]

[Luxembourg Stock Exchange [(official list)], [(Regulated Market "Bourse de Luxembourg")] / (Euro MTF)] / Frankfurt Stock Exchange (regulated market) / other]

\*)[Datum der Zulassung

[•]

\*)[Date of admission

[•]

**[Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel]<sup>2</sup>**

[•]

[Estimated total expenses in relation to the admission to trading]<sup>2</sup>

[•]

**[Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden**

[Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass die Angabe "Ja" lediglich bedeutet, dass die Absicht besteht, die Teilschuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) zu hinterlegen. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Teilschuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des

<sup>2</sup> Nur im Falle von Teilschuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von 100.000 € anwendbar.  
Only applicable in the case of Notes with a denomination per unit of at least 100,000 €.

**Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>3</sup>**

**[Nein. Auch wenn zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Teilschuldverschreibungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Teilschuldverschreibungen diese einhalten können, bei einem ICSD als gemeinsamer Verwahrer (common safekeeper) hinterlegt werden. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Teilschuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Inntertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>4</sup>**

**[Nicht anwendbar (Teilschuldverschreibungen werden nicht im NGN-Format begeben).]<sup>5</sup>**

[Intended to be held in an ECB eligible manner

[Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>3</sup>

[No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that

<sup>3</sup> Einfügen, wenn die NGN in EZB-fähiger Weise gehalten werden soll.

*Include if the NGN is intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.*

<sup>4</sup> Einfügen, wenn die NGN nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden soll.

*Include if the NGN is not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.*

<sup>5</sup> Anwendbar für Teilschuldverschreibungen, die nicht im NGN-Format begeben werden.

*Applicable to Notes not to be issued in NGN form.*

**Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum<sup>6</sup>**

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area<sup>6</sup>

**[Spezielle Begebungs- bzw. Zahlungsanweisungen, Clearing-System**

[Special issuance / payment instructions, clearing system

**Lieferung:**

Delivery:

**Durchführung einer syndizierten Emission**

Transaction to be a syndicated issue

**\*)[Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung**

**\*)[Details (names and addresses) of Manager(s) / Purchaser(s) and underwriting commitment**

this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>4</sup>

[Not applicable (Notes are not issued in NGN-format).]<sup>5</sup>

**[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**

[Applicable] [Not applicable]

**[[Lead Manager/Käufer]**

- **Euroclear Kontonr. [ ] oder CBL Kontonr. [ ]]**

**[[Lead Manager/Purchaser]**

Euroclear Account No. [ ] or

CBL Account No. [ ]]

**Lieferung [gegen Zahlung / frei von Zahlung]**

Delivery [against / free of] payment

**[Ja / Nein]**

[Yes / No]

**[[Liste aller Konsortialbanken/Käufer einschließlich der jeweiligen Übernahmeverpflichtung]**

c/o]

**[Konsortialführer] / [Käufer]**

**[Adresse]**

**Telefon: [•]**

**Telefax: [•]**

**Zu Händen von: [•]**

**[[List of all Managers/Purchaser(s) including relevant underwriting commitments]**

c/o]

**[Lead Manager] / [Purchaser]**

**[address]**

**Telephone: [•]**

<sup>6</sup> Wenn die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte sind, oder wenn ein KID vorbereitet wird, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.  
*If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, or if a KID will be prepared, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.*

	Fax:	[•]
	Attention:	[•]
<b>*)[Management- und Übernahmeprovision</b>		[•]
<b>*)[Management and Underwriting Commission</b>		[•]
<b>*)[Verkaufsprovision</b>		[•]
<b>*)[Selling Concession</b>		[•]
<b>*)[Etwaige Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden</b>		[Entfällt] [•]
<b>*)[Expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser</b>		[Not applicable] [•]
<b>*)[Prospektpflichtiges Angebot]</b>		[Entfällt / Die Teilschuldverschreibungen können anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [Luxemburg][,] [und] [Deutschland] [und] [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [•] bis [•] angeboten werden.]
<b>*)[Non-Exempt Offer]</b>		[Not applicable / An offer of the Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [Luxembourg][,] [and] [Germany] [and] [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [•] until [•].]
<b>*)[Datum des Übernahmevertrages</b>		[Datum]
<b>*)[Date of Subscription Agreement</b>		[date]
<b>*)[Hauptmerkmale</b>		[•]
<b>*)[Material features</b>		[•]
<b>Stabilisierungsmanager</b>		[Plazeur / Keiner]
Stabilising Agent		[Dealer / None]
<b>*)[Angabe der Tranche, die für bestimmte Märkten vorbehalten ist, wenn die Wertpapiere gleichzeitig an den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden</b>		[•]
<b>*)[Indication of the tranche being reserved for certain markets, if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries]</b>		[•]
<b>*)[Market Making</b>		[•][Keines]

**[Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung]]**

**\*)[Market Making**

**[•][None]**

**[(insert name and address of 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]]**

**[Ratings:**

**[Entfällt. Die Teilschuldverschreibungen haben kein Rating erhalten.]**

**[Die Teilschuldverschreibungen [haben] [werden voraussichtlich] folgendes Rating erhalten:**

**[S & P: [•]]**

**[Moody's: [•]]**

**[[andere]: [•]]]**

**\*)[Kurze Erläuterung der Ratings einfügen, wenn sie erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.]**

**[Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer aktuellen Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite**

**<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk> der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.]**

**[Ratings:**

**[Not applicable. The Notes are not rated.]**

**[The Notes [have been] [are expected to be] rated:**

**[S & P: [•]]**

**[Moody's: [•]]**

**[[other]: [•]]]**



\*)[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

[Each such / The] rating agency is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and is included in the list of registered rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>.]

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

**[Mit Ausnahme der an [die Platzeure / das Bankenkonsortium / [•]] zu zahlenden Gebühren bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.**

**[Die][Das] [Einzelne Banken des] [Platzeure] [Bankenkonsortium[s]] und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen.]**

**[•]**

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

[Save for the fees payable to [the Dealers / Managers / [•]] so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

[The][Certain of the] [Dealers][Managers] and their affiliates have have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.]

**[•]**

**Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten**

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

*)[(i) Gründe für das Angebot	[Entfällt] [[falls andere Gründe als Gewinn und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen]]
*)[(i) Reasons for the offer	[Not applicable] [[if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.]]
*)[(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös	[•] Falls der Erlös für mehr als einen Verwendungszweck benutzt wird hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls der Erlös nicht für die Finanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreicht, Betrag und Quellen der anderen Finanzierung nennen.]
*)[(ii) Estimated net proceeds	[•] If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.]
*)[(iii) Geschätzte Gesamtkosten	[•] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]
*)[(iii) Estimated total expenses	[•] [Include breakdown of expenses.]
7[*]Verwendung der Erlöse	[•]]
7[*]Use of proceeds	[•]]
8Angabe der Rendite	[•]
8Indication of yield	[•]
*)Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	[Entfällt.] [[[Der][Die] folgenden] [Jeder Händler] [Name und Adresse] [und/oder jeder weitere] [Jeder] Finanzintermediär, der Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen in [Luxemburg] [und] [der Bundesrepublik Deutschland während des Angebotszeitraums vom [•] bis [•] zu verwenden. Ein solcher späterer

<sup>7</sup> Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sollten die Erlöse anderes als zu allgemeinen Unternehmensfinanzierungszwecken verwendet werden, Einzelheiten angeben.  
See section "Use of Proceeds" in the Prospectus. If proceeds will be used other than for general corporate and financing purposes specify details.

<sup>8</sup> Gilt nicht für variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen.  
*Not applicable in case of Floating Rate Notes.*

Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist: Name und Adresse der/des Händler[s] bzw. Finanzintermediär[s][e].]

\*)Consent to the use of the Prospectus

[Not applicable] [[The following] [Each] [Dealer[s]] ***Name and adress*** [and/or each further] [Each] financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes is entitled to use the Prospectus in [Luxembourg] [and] [the Federal Republic of Germany] for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from [●] and until [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) [***insert name and addresses of Dealer[s] and/or financial intermediar[y][ies]***].]

\*)[ANNEX Zusammenfassung für die einzelne Emission]

\*)[ANNEX Summary of the individual issue]

## **Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue of Notes will be used by the Issuer for general corporate and financing purposes of the COMMERZBANK Group. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

## Taxation

The following is a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Noteholder. The discussions that follow for each jurisdiction are based upon the applicable laws in force and their interpretation on the date of this Prospectus. These tax laws and interpretations are subject to change that may occur after such date, even with retrospective effect.

**Prospective Noteholders should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences of subscribing, purchasing, holding and disposing the Notes, including the application and effect of any federal, state or local taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents or citizens.**

### 1 Taxation in the Federal Republic of Germany

#### 1.1 German tax resident Investors

The following general description does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") that may be relevant to a Noteholder in the light of the Noteholder's particular circumstances and income tax situation. This general description is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retrospective effect.

#### **German tax resident investors holding the Notes as private assets**

##### *Taxation of income from the Notes*

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable capital gain. Otherwise the deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld other than by virtue of a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) (e.g., in case there is no Domestic Paying Agent, as defined below) the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive rates with respect to its investment income.

Capital losses from the Notes held as private assets are generally tax-recognised irrespective of the holding period of the Notes. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income subject to certain limitations. Losses not utilised in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years. According to the view of German tax authorities losses suffered upon a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) (to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution) shall, in general, not be deductible for tax purposes. With respect to a bad debt loss a German lower fiscal court has recently confirmed the view of the German tax authorities in a non-final decision. After the lower fiscal court's decision, the German Federal Tax Court has rejected the view of the German tax authorities with respect to a bad debt loss in another case. With respect to a (voluntary) waiver of receivable a German lower fiscal court has recently confirmed the view of the German tax authorities in a final decision. Furthermore, capital losses might not be recognised by the German tax authorities if the Notes are sold at a market price, which is lower than the transaction costs or if the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price or no (or only *de minimis*) payments are made to the individual investors on the maturity or redemption date of the Notes. This view has however been challenged by a final judgement and a more recent non-final judgement of German lower fiscal courts.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for jointly assessed investors). The saver's lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) if the investor has filed a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

Please note that the coalition agreement between the German Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic Party for the formation of a new German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished for certain capital investment income, in particular interest income. The coalition agreement further provides that the solidarity surcharge shall be abolished in stages provided that the individual income does not exceed certain thresholds. There is however no draft bill available yet and a lot of details are hence still unclear. That means however that income received by investors holding the Notes as private assets may be taxed at individual progressive income tax rates of up to 45 per cent. in the future (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, unless abolished or reduced in the future, and church tax, if applicable to the individual investor).

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a German credit institution (*Kreditinstitut*) or financial services institution (*Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities trading company (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (each a "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Capital gains from the sale or redemption of the Notes are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or

administered by a Domestic Paying Agent effecting the sale or redemption from the time of their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Paying Agent, 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and allowed to prove evidence for the investor's actual acquisition costs to the Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office.

### **German resident investors holding the Notes as business assets**

#### *Taxation of income from the Notes*

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income and capital gains from the Notes are subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbsteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors, the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office.

No withholding is generally required on capital gains from the disposal or redemption of the Notes which is derived by German resident corporate investors and, upon application, by individual investors holding the Notes as assets of a German business, subject to certain requirements.

Any capital losses incurred from the disposal or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes. The withholding tax does not satisfy the investor's personal or corporate income tax liability with respect to the Notes. The income from the Notes will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return.

Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

## **1.2 Non-German tax resident Investors**

Income derived from the Notes by investors who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, unless (i) the Notes are held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by

a permanent German representative of the investor or (ii) the income derived from the Notes does otherwise constitute German source income (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany) or (iii) the income is paid by a Domestic Paying Agent against presentation of the Notes or interest coupons (so-called over-the-counter transaction, *Tafelgeschäfte*).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation according to (i) through (iii) above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax residents. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

### **1.3 Inheritance tax and gift tax**

The transfer of the Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

- (a) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (b) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to business assets attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective Noteholders are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

### **1.4 Other taxes**

The purchase, sale or other disposal of the Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sale of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

## **2 Luxembourg**

The comments below are intended as a basic overview of certain withholding tax consequences in relation to the purchase, ownership and disposal of the Notes under Luxembourg law. Persons who are in any doubt as to their tax position should consult their own tax adviser.

### *Withholding tax*

Under Luxembourg tax law currently in effect subject to the exception below no Luxembourg withholding tax is due on payments of interest (including accrued but unpaid interest) or repayments of principal.

In accordance with the law of 23 December 2005 as amended interest payments made by Luxembourg paying agents to Luxembourg resident individual beneficial owners are subject to a 20 per cent. withholding tax. Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

## **3 U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding**

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes



("foreign passthru payments") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The Issuer is a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions (including Germany) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("IGAs"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply prior to 1 January 2019. Noteholders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments under the Notes, the Issuer will not pay any additional amounts as a result of the withholding.

## Selling Restrictions

### 1 United States of America

1.1 The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act. The Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Each dealer has represented and agreed that it has offered and sold the Notes of any Series, and agrees that it will offer and sell the Notes of any Series (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each dealer has agreed to notify Commerzbank Aktiengesellschaft or, in the case of a Syndicated Issue, the Lead Manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes of any Series of Notes so that Commerzbank Aktiengesellschaft or, in the case of a Syndicated Issue, the Lead Manager may determine the completion of the distribution of all Notes of that Series of Notes and notify the other relevant dealers of the end of the distribution compliance period. Each dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Each Dealer has represented that it has not entered into and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined in Regulation S) with respect to the distribution of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Terms used in the paragraphs above have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Notes, an offer or sale of the Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

### 1.2 For Notes which are subject to TEFRA D, the following shall apply:

1.2.1 Except to the extent permitted under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"):

- (i) each dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
- (ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;

- 1.2.2 each dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- 1.2.3 if it is a United States person, each dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- 1.2.4 with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (a) repeats and confirms the representations contained in Clauses 1.2.1, 1.2.2 and 1.2.3 on behalf of such affiliate or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses 1.2.1, 1.2.2 and 1.2.3.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

**1.3 For Notes which are subject to TEFRA C, the following shall apply:**

Under U.S.Treas.Reg. §.1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each dealer has represented that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

**2 European Economic Area**

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:
- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU ("**MIFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC of the European Parliament and of the Council of 9 December 2002 on insurance mediation,

where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and
- (b) the expression offer includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each dealer has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (1) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (2) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (3) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (4) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (2) to (5) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU, as amended), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### 3 United Kingdom

Each dealer has represented and agreed, and each further dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (1) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (2) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### 4 Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Act**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations of Japan.

### 5 The People's Republic of China

Each Dealer has represented and agreed that the Notes are not being offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the People's Republic of China (for such purposes, not including the Hong Kong and Macau Special Administrative Regions or Taiwan), except as permitted by the securities laws of the People's Republic of China.

### 6 Hong Kong

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions)

Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and

- (ii) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

## 7 Singapore

Each Dealer has acknowledged that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes or caused such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell such Notes or cause such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Notes, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA"), (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (1) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (2) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (3) where the transfer is by operation of law;
- (4) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (5) as specified in Regulation 32 of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Shares and Debentures) Regulations 2005 of Singapore

## 8 Italy

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Base Prospectus or of any other document relating to any Notes be distributed in Italy, except, in accordance with any Italian securities, tax and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or distribute any copy of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the "**Financial Services Act**") and Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**Issuers Regulation**"), all as amended from time to time; or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Issuers Regulation.

In any event, any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy under paragraphs (a) or (b) above must be:

- (i) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (the "**Banking Act**") and CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, all as amended from time to time;
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended from time to time, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations, including any limitation or requirement which may be imposed from time to time by CONSOB or the Bank of Italy or other competent authority.

Investors should note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) and (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and the Issuers Regulation. Furthermore, where no exemption from the rules on public offerings applies, the Notes which are initially offered and placed in Italy or abroad to professional investors only but in the following year are "systematically" distributed on the secondary market in Italy become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession.

## 9 General

Each dealer has acknowledged that no representation is made by the Issuer or any dealer that any action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer or any dealer that would permit an offer of the Notes to the public, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each dealer will (to the best of its knowledge after due and careful enquiry) comply with all

applicable securities laws and regulations in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus or any other offering material, in all cases at its own expense.



## **General Information**

### **Notification**

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which transforms the Prospectus Directive into Luxembourg law (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

### **Availability of Documents**

The Base Prospectus and supplements thereto (if any) are available for viewing in electronic form at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main. The Articles of Association (*Satzung*) of Commerzbank Aktiengesellschaft are available for viewing in electronic form at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance\\_/corporate\\_governance\\_1.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance_/corporate_governance_1.html)). The historical information of the Issuer and its subsidiary undertakings for each of the financial years preceding the publication of this Prospectus are available on the website of the Issuer ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen\\_und\\_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung\\_1/index.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen_und_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung_1/index.html)).

### **Paying Agent**

As long as Notes are listed on a regulated market in the member states of the European Union, there will at all times be a Paying Agent in the Federal Republic of Germany or as required by applicable laws and regulations.

### **Authorisations**

The establishment of the Programme has been duly authorised by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer of 9 February 1993. The increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer of 1 June 1999. The second increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Issuer's Board of Managing Directors of 29 September 2015. For the issue of any Series of Notes under the Programme no separate resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer is necessary.

### **Clearing Systems**

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, S.A. and Euroclear Bank SA/NV.

### **Supplements to the Prospectus**

Pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, the Issuer will publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes.

### **Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Commerzbank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may

perform services for COMMERZBANK and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuers' affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

### **Public Offer of Notes during a Subscription Period**

If the Notes are publicly offered during a subscription period and where the aggregate principal amount and/or price components will only be determined at the end of the subscription period such details will be published promptly after their determination in the manner stated in the respective Final Terms. The Final Terms will also state the criteria and/or conditions in accordance with which the aforementioned elements will be determined or, in the case of price, will state the maximum price at which the Notes will be offered.

### **Method for the Calculation of Yield**

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

The yield of fixed interest Notes and fixed interest Pfandbriefe will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

### **Websites**

For the avoidance of doubt the content of the websites [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html), [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance\\_/corporate\\_governance\\_1.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance_/corporate_governance_1.html), [www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de), [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen\\_und\\_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung\\_1/index.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen_und_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung_1/index.html) and <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> do not form part of this Base Prospectus.

## Documents Incorporated by Reference

The following documents shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus:

<b>Document</b>	<b>Pages of Document incorporated by reference</b>
Financial Statements and Management Report 2017 of COMMERZBANK (English translation of the German language version)	
Income statement	p. 73
Balance sheet	p. 74 – p. 77
Notes	p. 78 – p. 119
Independent auditors' report	p. 121 – p. 126
COMMERZBANK Group Annual Report 2016 (English translation of the German language version)	
Group financial statements	
Statement of comprehensive income	p. 127 – p. 129
Balance sheet	p. 130 – p. 131
Statement of changes in equity	p. 132 – p. 133
Cash flow statement	p. 134 – p. 135
Notes	p. 136 – p. 295
Independent auditors' report	p. 298 – p. 304
COMMERZBANK Group Annual Report 2017 (English translation of the German language version)	
Group financial statements	
Statement of comprehensive income	p. 139 – p. 141
Balance sheet	p. 142 – p. 143
Statement of changes in equity	p. 144 – p. 145
Cash flow statement	p. 146 – p. 147
Notes	p. 148 – p. 289
Independent auditors' report	p. 292 – p. 298
COMMERZBANK Group Interim Report as at 30 June 2018 (English translation of the German language version)	
Interim financial statements	
Statement of comprehensive income	p. 33 – p. 36
Balance sheet	p. 37 – p. 38
Statement of changes in equity	p. 39 – p. 40
Cash flow statement (condensed version)	p. 41
Selected notes	p. 42 – p. 109
Review report	p. 112
Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2013 for the € 25,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 8 October 2013	
Programme Terms and Conditions of the Notes	p. 148 – p. 273
Supplement dated 30 October 2013 to the Base Prospectus dated 8 October 2013	p. 3 – p. 5
Third Supplement dated 6 March 2014 to the Base Prospectus dated 8 October 2013	p. 7 – p. 8
Fourth Supplement dated 14 April 2014 to the Base Prospectus dated 8 October 2013	p. 10 – p. 14
Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2014 for the € 25,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 16 October 2014	

Programme Terms and Conditions of the Notes	p. 135 – p. 264
Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2015 for the € 40,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 28 October 2015	
Programme Terms and Conditions of the Notes	p. 148 – p. 278
Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2016 for the € 40,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 20 October 2016	
Programme Terms and Conditions of the Notes	p. 144 – p. 274
Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2017 for the € 40,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 10 August 2017	
Programme Terms and Conditions of the Notes	p. 110 – p. 296

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus. The documents incorporated by reference contain information on the long-term and short-term rating of the Group assigned by Moody's Investors Service, Standard & Poor's and Fitch Ratings. All of these rating agencies are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

Documents incorporated by reference have been published on the website of the Issuer ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen\\_und\\_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung\\_1/index.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/publikationen_und_veranstaltungen/unternehmensberichterstattung_1/index.html)) (for the information other than the base prospectus dated 8 October 2013, the base prospectus dated 16 October 2014, the base prospectus dated 28 October 2015, the base prospectus dated 20 October 2016 and the Base Prospectus dated 10 August 2017 which are available under [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

## **Address List**

### **1. Issuer**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Attn.: Group Treasury – Capital Markets Funding  
Mainzer Landstraße 153  
60327 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **2. Arranger**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **3. Dealers**

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank  
12, place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge Cedex  
France

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

HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc  
25 Bank Street  
Canary Wharf  
London E14 5JP  
United Kingdom

Merrill Lynch International  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

UBS Limited  
5 Broadgate  
London EC2M 2QS  
United Kingdom

#### **4. Legal Advisors**

*to the Dealers*

Linklaters LLP  
Taunusanlage 8  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

#### **5. Issuing Agent and Principal Paying Agent**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

#### **6. Luxembourg Listing Agent**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main · Federal Republic of Germany

**€ 40,000,000,000**  
**Medium Term Note Programme**  
(the "Programme")

This supplement (the "**Supplement**") to the base prospectus dated 16 August 2018 (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") constitutes a supplement for the purposes of *Article 13 of the Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) into Luxembourg Law (the "**Luxembourg Law**") and is prepared in connection with the € 40,000,000,000 Medium Term Note Programme of COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Commerzbank Aktiengesellschaft**", "**COMMERZBANK**", the "**Issuer**" or the "**Bank**", together with its consolidated subsidiaries and affiliated companies "**COMMERZBANK Group**" or the "**Group**"). Unless otherwise defined herein, expressions defined in the Base Prospectus shall have the same meaning when used in this Supplement.

This Supplement is supplemental to, and should be read in conjunction with, the Base Prospectus.

This Supplement has been prepared following the publication of the COMMERZBANK Group's Interim Report as at 30 September 2018 and in order to add some further recent developments.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Supplement and hereby declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Supplement is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

To the extent that there is any inconsistency between (a) any statement in this Supplement and (b) any other statement in or incorporated by reference in the Base Prospectus, the statements in (a) above will prevail.

**In accordance with Article 13 paragraph 2 of the Luxembourg Law, investors who have already agreed to purchase or subscribe for the Notes before this Supplement is published have the right, exercisable within two working days after the publication of this Supplement, to withdraw their acceptances. The final date of the right of withdrawal will be 15 November 2018.**

This Supplement is available for viewing in electronic form together with the Base Prospectus and the documents incorporated by reference at the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Furthermore, this Supplement is available for viewing in electronic form at the website of COMMERZBANK Aktiengesellschaft ([www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com)) (available under "Investor Relations", "Debt holder Information"; "Issuance programmes") and copies may be obtained from COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main.

## Amendments to the Base Prospectus

### Summary

Element B.12 on page 5 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

B.12	Selected key financial information, No material adverse change in the prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	<p>The following table sets forth selected key financial information of the COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union as of 31 December 2016 and 2017 as well as from the reviewed condensed consolidated interim financial statements as of 30 September 2018:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2016<sup>*)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2017<sup>**)</sup></u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>30 September</u> <u>2018<sup>****)</sup></u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>Balance Sheet (€m)</i></td> </tr> <tr> <td>Total assets.....</td> <td style="text-align: right;">480,436</td> <td style="text-align: right;">452,493</td> <td colspan="2" style="text-align: right;">493,222</td> </tr> <tr> <td>Equity.....</td> <td style="text-align: right;">29,573</td> <td style="text-align: right;">30,041</td> <td colspan="2" style="text-align: right;">29,556</td> </tr> <tr> <td colspan="5"> </td> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>January – December</u> <u>2016</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>January – September</u> <u>2017<sup>***)</sup></u></th> </tr> <tr> <td colspan="5"><i>Income Statement (€m)</i></td> </tr> <tr> <td>Pre-tax profit or loss.....</td> <td style="text-align: right;">643</td> <td style="text-align: right;">495</td> <td style="text-align: right;">321</td> <td style="text-align: right;">1,020</td> </tr> <tr> <td>Consolidated profit or loss<sup>****)</sup>.....</td> <td style="text-align: right;">279</td> <td style="text-align: right;">156</td> <td style="text-align: right;">53</td> <td style="text-align: right;">751</td> </tr> </tbody> </table> <p>*) Figures in 2016 restated due to a change in reporting plus other restatements.            **) Total assets and Equity as of 31 December 2017 were retrospectively adjusted due to restatements in the unaudited condensed consolidated interim financial statements as of 30 June 2018 and are reported at EUR 452,513 million (Total assets) and EUR 30,035 million (Equity) in the unaudited condensed consolidated interim financial statements as of 30 September 2018.            ***) Figures for January to September 2017 adjusted due to restatements.            ****) COMMERZBANK Group has applied IFRS 9 since 1 January 2018. In accordance with the transitional provisions of IFRS 9, the comparable figures were not restated.            *****) Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the COMMERZBANK Group since 31 December 2017.</p> <p>Not applicable. There has been no significant change in the financial position of the COMMERZBANK Group since 30 September 2018.</p>		<u>31 December</u> <u>2016<sup>*)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2017<sup>**)</sup></u>	<u>30 September</u> <u>2018<sup>****)</sup></u>		<i>Balance Sheet (€m)</i>					Total assets.....	480,436	452,493	493,222		Equity.....	29,573	30,041	29,556		 						<u>January – December</u> <u>2016</u>		<u>January – September</u> <u>2017<sup>***)</sup></u>		<i>Income Statement (€m)</i>					Pre-tax profit or loss.....	643	495	321	1,020	Consolidated profit or loss <sup>****)</sup> .....	279	156	53	751
	<u>31 December</u> <u>2016<sup>*)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2017<sup>**)</sup></u>	<u>30 September</u> <u>2018<sup>****)</sup></u>																																												
<i>Balance Sheet (€m)</i>																																															
Total assets.....	480,436	452,493	493,222																																												
Equity.....	29,573	30,041	29,556																																												
	<u>January – December</u> <u>2016</u>		<u>January – September</u> <u>2017<sup>***)</sup></u>																																												
<i>Income Statement (€m)</i>																																															
Pre-tax profit or loss.....	643	495	321	1,020																																											
Consolidated profit or loss <sup>****)</sup> .....	279	156	53	751																																											

### Zusammenfassung

Element B.12 on page 32 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

B.12	Ausgewählte wesentliche Finanzinformationen, Keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin,	Die nachstehende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen des COMMERZBANK-Konzerns, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, zum 31. Dezember 2016 und 2017 sowie dem verkürzten, einer prüferischen Durchsicht unterzogenen Konzernzwischenabschluss zum 30. September 2018 entnommen wurden:
------	---	---



Wesentliche Veränderung in der Finanzlage				
		<b><u>31. Dezember</u></b>	<b><u>31. Dezember</u></b>	<b><u>30. September</u></b>
	<b><u>Bilanz</u></b> (in Mio €)	<b><u>2016</u></b> <sup>*)</sup>	<b><u>2017</u></b> <sup>*)</sup>	<b><u>2018</u></b> <sup>****)</sup>
	Bilanzsumme.....	480.436	452.493	493.222
	Eigenkapital.....	29.573	30.041	29.556
		<b><u>Januar – Dezember</u></b>	<b><u>Januar – September</u></b>	
	<b><u>Gewinn-und</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2017</u></b> <sup>****)</sup>
	<b><u>Verlustrechnung</u></b> (in Mio €)			<b><u>2018</u></b> <sup>****)</sup>
	Ergebnis vor Steuern.....	643	495	321
Konzernergebnis <sup>*****)</sup> .....	279	156	53	
			1.020	
			751	
<p>*) Anpassungen in 2016 aufgrund geändertem Ausweis sowie diverser Restatements.</p> <p>***) Die Bilanzsumme und das Eigenkapital zum 31. Dezember 2017 wurden im ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 aufgrund von Restatements retrospektiv angepasst und werden mit EUR 452.513 Mio. (Bilanzsumme) und EUR 30.035 Mio. (Eigenkapital) im ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss zum 30. September 2018 ausgewiesen.</p> <p>****) Anpassungen für Januar bis September 2017 aufgrund von Restatements.</p> <p>*****) Der COMMERZBANK-Konzern wendet seit dem 1. Januar 2018 IFRS 9 an. Eine Anpassung der Vergleichszahlen wurde gemäß den Übergangsvorschriften des IFRS 9 nicht vorgenommen.</p> <p>*****) Soweit den COMMERZBANK-Aktionären zurechenbar.</p> <p>Seit dem 31. Dezember 2017 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p> <p>Entfällt. Seit dem 30. September 2018 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p>				

#### *Description of Commerzbank Aktiengesellschaft*

Sub-section "*Interim financial information*" on page 114 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

#### *"Interim financial information*

The COMMERZBANK Group's unaudited condensed consolidated interim financial statements as at 30 September 2018 (reviewed) are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "*Documents Incorporated by Reference*")."

Sub-section "*Significant change in the financial position*" on page 114 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

#### *"Significant change in the financial position*

There has been no significant change in the financial position of the COMMERZBANK Group since 30 September 2018."

Sub-section "*Auditors*" on page 114 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

*"Auditors*

The Bank's auditors for financial years 2016 and 2017 were PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (formerly PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("**PwC**"), Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Germany. PwC audited the consolidated financial statements for the 2016 and 2017 financial years, which were prepared in accordance with the International Financial Report Standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union and the additional accounting requirements under Section 315a(1) and 315e(1), respectively, of the German Commercial Code (HGB), and also audited the annual financial statements for the 2017 financial year, which were prepared in accordance with German generally accepted accounting principles, and issued an unqualified auditors' report in each case.

Since financial year 2018 the Bank's auditors have been Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**EY**"), Eschborn/Frankfurt am Main Office, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Germany. EY reviewed the German language condensed consolidated interim financial statements as of 30 September 2018, which were prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting, and issued a review report thereon.

PwC and EY are members of the German *Wirtschaftsprüferkammer* (Chamber of Public Accountants)."

In sub-section "*Legal disputes*" on pages 115 to 121 of the Base Prospectus the paragraph "*Investigation into swap dealer activities by the U.S. Commodity Futures Trading Commission*" shall be deleted and replaced by the following:

*"Order by the U.S. Commodity Futures Trading Commission in relation to swap dealer activities*

COMMERZBANK provisionally registered as a swap dealer under U.S. law on 31 December 2012. COMMERZBANK engages in swap dealer business, i.e. trading in OTC forward financial transactions, in Frankfurt, London, New York, Singapore and other foreign branches. As a swap dealer, COMMERZBANK is required to comply with the Commodity Exchange Act ("**CEA**") and the rules of the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("**CFTC**") under the Dodd-Frank Act.

On 8 November 2018, CFTC issued an order filing and simultaneously settling charges against COMMERZBANK for numerous violations of the CEA and CFTC regulations, including failing to supervise its swap dealer's activities for more than five years and making misleading statements and material omissions to the CFTC concerning its swap dealer's operations and compliance with the CEA and CFTC regulations. The CFTC order requires COMMERZBANK to pay a USD12 million civil monetary penalty and comply with specified undertakings including retention of an outside consultant to review swap dealer compliance for a period of two years and to generate, during that period, annual reports assessing the swap dealer's compliance with the CEA and CFTC regulations."

Furthermore, the paragraph "*Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase*" in this sub-section shall be deleted and replaced by the following:

*"Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase and contestation of collateral provision and loan repayments by the customer's insolvency administrator*

A number of shareholders' representatives, among them the Dutch investors' protection association (Vereniging van Effectenbezitters ("**VEB**")), have made claims on COMMERZBANK outside court on account of rights of recourse against the banks which underwrote the capital increases of a customer in 2013 and 2014 and have thus called upon the Bank to enter into negotiations towards a settlement. The VEB justifies its claims to recourse on the grounds that the underwriting banks are responsible for the loss sustained by the investors in the capital increases in 2013 and 2014 due to the inaccuracies

in the prospectuses offering the securities. According to the VEB, these prospectuses do not reflect the customer's economic situation at that time. No figure has been put on the claims to recourse, which, together with the proposals for negotiations, the Bank has rejected. Legal action against the banks underwriting the capital increases and hence also against COMMERZBANK cannot be ruled out.

The customer's insolvency administrators have further stated that they regard the provision of collateral in favour of the customer's financial creditors, which include COMMERZBANK, and loan repayments in the years 2013 and 2014 as contestable on the grounds that the customer's management and these creditors could, given the customer's economic circumstances, have foreseen its insolvency. The Bank and the other financial creditors have rejected this contestation. It is possible that the customer's insolvency administrators will bring a legal action against the financial creditors' collateral trustee and the financial creditors in order to give this contestation legal force."

In sub-section "*Recent Developments*" on page 121 of the Base Prospectus the following shall be added at the end of the second paragraph:

"On 8 November 2018, COMMERZBANK and Société Générale announced the signing of a Business Purchase Agreement for COMMERZBANK's EMC business. The transaction has been approved by the employee representative committees in Germany and remains subject to the approval by the relevant authorities. The staff integration and the transfer of trading books as well as its associated assets and liabilities are anticipated to take place gradually, starting in 2019, once the relevant approvals are obtained."

#### *Form of Final Terms*

#### *MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN*

The second sentence of the first paragraph on page 330 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

*"Die Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG, geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen."*

Furthermore, the second sentence of the second paragraph on page 330 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced by the following:

"The Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC, as amended by Directive 2010/73/EU, and must be read in conjunction with the Prospectus."

#### *Documents Incorporated by Reference*

In section "**Documents Incorporated by Reference**" on pages 399 and 400 of the Base Prospectus the following table shall be added.

"

COMMERZBANK Group Interim Report as at 30 September 2018 (English translation of the German language version)

#### Interim financial statements

Statement of comprehensive income	p. 33 – p. 37
Balance sheet	p. 38 – p. 39
Statement of changes in equity	p. 40 – p. 41
Cash flow statement (condensed version)	p. 42
Selected notes	p. 43 – p. 106
Review report	p. 109

"