

FINAL TERMS/ ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

relating to / bezüglich

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

CAD 300,000,000 subordinated (Lower Tier II) Fixed to Floating Rate Notes of
2006/2016

CAD 300.000.000 nachrangige (Lower Tier II) fest/variabel verzinsliche Anleihe
von 2006/2016

issued under the / begeben nach dem

EURO 25,000,000,000
Medium Term Note Programme

of / der

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Date of the Final Terms: 22. November 2006

Datum der Endgültigen Bedingungen:
22. November 2006

Series No.: 559

Serien-Nr.: 559

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with such Prospectus as supplemented from time to time. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus and supplements thereto. The Prospectus and the supplemental Prospectus are available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and at the following website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.newissues.de) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main. The Issuer assumes responsibility for the contents of these Final Terms. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions. All references in these Final Terms to numbered Sections are to sections of the Programme Terms and Conditions.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**"), die zusammen mit dem Prospekt, ergänzt um etwaige Nachträge, zu lesen sind. Eine vollständige Information über die Emittentin und das Angebot der Teilschuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen dieser Emission zusammen mit dem Prospekt sowie Nachträgen hierzu gelesen werden. Der Prospekt und Nachträge hierzu sind bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main erhältlich und können auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) und auf der folgenden Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.newissues.de) abgerufen werden. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen. Begriffe, die in den 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.*

The Programme Terms and Conditions of the Notes dated February 2, 2006 shall be amended by incorporating the terms of the Final Terms, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Terms**"). The Consolidated Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Notes dated February 2, 2006 in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the other terms of this document, the Consolidated Terms shall prevail.

*Die Programm-Anleihebedingungen vom 2. Februar 2006 werden angepaßt durch Einfügung der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Teilschuldverschreibungen nicht gelten (die "**Konsolidierten Anleihebedingungen**"). Die Programm-Anleihebedingungen vom 2. Februar 2006 werden in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Anleihebedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Konsolidierten Anleihebedingungen maßgeblich.*

I.

Consolidated Terms / Supplemented Terms

Konsolidierte Anleihebedingungen /
Ergänzte Anleihebedingungen

Consolidated Terms

Konsolidierte Anleihebedingungen

§ 1

(Form; Form)

Name of the Issuer

Name des Emittenten

Commerzbank Aktiengesellschaft

Issue Currency

Emissionswährung

Canadian Dollars ("CAD")

Kanadische Dollar ("CAD")

Aggregate Principal Amount

Gesamtnennbetrag

CAD 300,000,000

CAD 300.000.000

Global Note / Definitive Notes

Globalverbriefung / Effektive Stücke

Global Note

Globalverbriefung

Specified Denomination(s)

Vereinbarter Nennbetrag

60,000 Notes of CAD 5,000 each, subject to a minimum trading amount of CAD 150,000.

60.000 Schuldverschreibungen zu je CAD 5.000, vorbehaltlich eines Mindesthandelsbetrages von CAD 150.000

US-Selling Restrictions

US-Verkaufsbeschränkungen

TEFRA C

Clearing-System/Common Depositary

Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle

The Global Note shall be deposited with CDS & Co., as nominee for CDS Clearing and Depository Services Inc. ("CDS") (the "Clearing-System").

Die Globalurkunde wird von CDS & Co. als Verwahrer für CDS Clearing and Depository Services Inc. ("CDS") verwahrt.

§ 2

(Interest; Verzinsung)

Type of Notes

Art der Stücke

CAD 300,000,000 subordinated (Lower Tier II) Fixed to Floating Rate Notes of 2006/2016

CAD 300.000.000 nachrangige (Lower Tier II) fest/variabel verzinsliche Anleihe von 2006/2016

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

24 November 2006

24. November 2006

Rate(s) of Interest (per cent. per annum)

Zinssatz (Prozent p.a.)

4.5 per cent.

4,5 %

Fixed Interest Payment Date(s)	15 June and 15 December of each year until 15 December 2011 (exclusive), being an amount on the first Fixed Interest Payment Date of CAD 125.45 and on each following Fixed Interest Payment Date of CAD 112.50 per denomination of CAD 5,000.
Feste Zinszahlungstag(e)	15. Juni und 15. Dezember eines jeden Jahres bis 15. Dezember 2011 (ausschließlich); am ersten Festen Zinszahlungstag CAD 125,45 und an jedem folgenden Festen Zinszahlungstag ein Betrag von CAD 112,50 je Teilschuldverschreibung im Nennbetrag von CAD 5.000.
First Interest Payment Date Erster Zinszahlungstag	15 June 2007 15. Juni 2007
Commencement of Floating Rate Interest Beginn Variabler Zinssatz	15 December 2011 (inclusive) 15. Dezember 2011 (einschließlich)
Floating Interest Payment Date(s) Variable Zinszahlungstage	15 March, 15 June, 15 September and 15 December of each year 15. März, 15. Juni, 15. September und 15. Dezember eines jeden Jahres
Business Day Convention (Floating Rate) Geschäftstag-Konvention (Variabler Zinssatz)	Modified Following Business Day Convention
Interest Rate, Margin Zinssatz, Marge	Reference Interest Rate plus 0.88 per cent. Referenzzinssatz zuzüglich 0,88 %
Interest Determination Date(s) Zinsfestsetzungstag(e)	On the first Business Day of each Interest Period Am ersten Geschäftstag jeder Zinsperiode
Business Day for interest determinations (§ 2 Paragraph (3)) Geschäftstag für Zinsfeststellungen (§ 2 Absatz (3))	Each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main and Toronto and the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments. Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und Toronto geöffnet haben und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.
Reference Interest Rate Referenzzinssatz	3-months CAD-BA-CDOR 3-Monats CAD-BA-CDOR
Time of Interest Determination Zeitpunkt der Zinsfeststellung	10.00 a.m. Toronto time 10 Uhr vormittags Toronto Zeit

Relevant Screen Page (Reference Interest Rate)

Relevante	Bildschirmseite
(Referenzzinssatz)	

Reuters Screen CDOR Page

Reuters CDOR Bildschirmseite

Rounding pursuant to § 2 Paragraph (4)

Rundung gemäß § 2 Absatz (4)

Rounding to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.00005 being rounded upwards

Rundung auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,00005 aufgerundet werden

Day Count Fraction

Zinskonvention

Actual/ Actual**§ 3****(Repayment; Rückzahlung)****Redemption Date**

Fälligkeitstermin

15 December 2016

15. Dezember 2016

Final Redemption Amount

End-Rückzahlungsbetrag

par

Nennwert

§ 4**(Early Redemption, Repurchase of Notes; Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Schuldverschreibungen)****Issuer's Call Option**

Call Option der Emittentin

Yes

Ja

Redemption Notice

Kündigungsfrist

not less than 15 days' and not more than 30 days

Wenigstens 15 Tage und höchstens 30 Tage

Date(s) of early redemption

Kündigungsdatum(-daten)

For the first time on 15 December 2011 and on each following Floating Interest Payment Date.

Erstmalig zum 15. Dezember 2011 und dann an jedem folgenden Variablen Zinszahlungstag.

Conditions of termination**Except as provided in § 6 of the Consolidated Terms, the Issuer shall only be entitled to redeem all Notes upon not less than 15 days' and not more than 30 days' notice to be given by publication in accordance with § 11 of the Consolidated Terms, prior to the Redemption Date on 15 December 2011 or any subsequent Early Redemption Date thereafter at the Early Redemption Amount in accordance with § 10 paragraph 5a of the German Banking Act (KWG) or any successor provision thereof. § 8 of the Consolidated**

Terms remains unaffected.
"Early Redemption Date" means 15 December 2011 and any subsequent Floating Interest Payment Date thereafter. The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded. The early redemption amount (the "Early Redemption Amount") shall be par plus accrued interest.

Bedingungen der Kündigung

Die Emittentin ist vorbehaltlich § 6 der Konsolidierten Bedingungen nur berechtigt, die Teilschuldverschreibungen insgesamt frühestens zum 15. Dezember 2011 und anschließend zu jedem weiteren Vorzeitigen Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung mit einer Frist von wenigstens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 der Konsolidierten Bedingungen zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG oder einer etwaigen Nachfolgeregelung kündigen. § 8 der Konsolidierten Bedingungen bleibt unberührt.

"Vorzeitiger Rückzahlungstag" ist der 15. Dezember 2011 und jeder weitere Variable Zinszahlungstag. Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

§ 5

(Payments; Zahlungen)

Payment Business Day § 5 (3)

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 and Toronto and the Clearing-System settle payments in Canadian Dollars.

Zahlungsgeschäftstag § 5 (3)

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 und Toronto und das Clearing-System Zahlungen in Kanadischen Dollar abwickeln.

§ 6
(Taxes; Steuern)

Applicability of § 6 (3) Anwendbarkeit des § 6 (3)	Yes Ja
--	------------------

§ 8
(Status; Status)

Status Status	Subordinated Notes nachrangige Teilschuldverschreibungen
-------------------------	--

§ 9
(Paying Agents, Calculation Agent; Zahlstellen, Berechnungsbank)

Principal Paying Agent Hauptzahlstelle	Commerzbank Aktiengesellschaft Commerzbank Aktiengesellschaft
Calculation Agent Berechnungsbank	Commerzbank Aktiengesellschaft Commerzbank Aktiengesellschaft
Additional Paying Agent(s) Weitere Zahlstelle(n)	Royal Bank of Canada, London Branch (Canadian Paying Agent) Royal Bank of Canada, London Branch (Kanadische Zahlstelle)
Listing and admission to trading Börsennotierung und Zulassung zum Handel	No Nein

[§ 10]
(Termination; Kündigung)

Applicability Anwendbarkeit	No Nein
---------------------------------------	-------------------

§ 10
(Substitution of Issuer, Branch Designation; Schuldnerersetzung, Betriebsstättenersetzung)

Applicability Anwendbarkeit	Yes Ja
---------------------------------------	------------------

§ 12
(Final Clauses; Schlußbestimmungen)

Legally binding Language Verbindliche Sprache	English Englisch
---	----------------------------

II.

Other Conditions which shall not be inserted in the Terms and Conditions of the Notes and which apply to all Notes

Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Teilschuldverschreibungen gelten

Issue Date Ausgabetag	24 November 2006 24 November 2006
Issue Price Ausgabepreis	99.764 per cent. of the Aggregate Principal Amount 99,764 % des Gesamtnennbetrages
German Securities Identification No. Wertpapierkennnummer	CBO 797
Common Code	027645887
ISIN	CA 202917AA87
CUSIP	202917AA8
Special issuance / payment instructions, clearing-system	Description of the Notes – Form, Denomination and Title The Notes will be issued as a bearer note in global form (the “Global Note”), initially deposited with CDS & Co. as nominee for CDS Clearing and Depositary Services Inc. (“CDS”). Beneficial interests in the Global Note will be represented through book-entry accounts of financial institutions acting on behalf of beneficial owners as direct and indirect participants in CDS. Investors may elect to hold interests in the Global Note directly through any of CDS (in Canada), or Euroclear or Clearstream, Luxembourg (in Europe) if they are participants to such systems, or indirectly through organisations which are participants in such systems. Euroclear and Clearstream, Luxembourg will hold interests on behalf of their participants through customers’ securities accounts in their respective names on the books of their respective Canadian sub-custodians, each of which is a Canadian schedule I Chartered Bank or its affiliate (“Canadian Sub-Custodian”), which in turn will hold such interests in customers’ securities accounts in the names of the Canadian Sub-custodian on the books of CDS. All Notes will be deposited with CDS & Co. as nominee of CDS for the benefit of owners of beneficial interests in the Global Note, including participants of Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Principal and interest payments on the Global Note deposited with CDS & Co., or any other nominee appointed by CDS, will be made on behalf of the Issuer to CDS & Co., or any other nominee appointed by CDS, and CDS will distribute the payment received through

the applicable clearing system.

The Issuer, the Principal Paying Agent and the Canadian Paying Agent shall treat CDS & Co., or any other nominee appointed by CDS, as the sole holder of such Notes for all purposes under the Paying Agency Agreement, dated 2 February 2006. Notes which are represented by the Global Note will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of CDS.

The holder of the Global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such Global Note and the Issuer will be discharged by paying into, or to the order of, the holder of such Global Note for each Note so paid. Each of the persons shown in the records of CDS as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such Global Note, must look solely to CDS, as the case may be, for his or her share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such Global Note. No person other than the holder of such Global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that Global Note.

In respect of the Notes, the Issuer will at all times maintain a Paying Agent having an office in Toronto, Canada. All notices concerning the Notes will be validly given, if given through the Canadian Paying Agent.

On each interest payment date occurring on or prior to 15 December 2011, the Issuer or the applicable Paying Agent will make payments to those record holders of interests in the Notes on the following record dates:

Interest Payment Date, Record Date

15 June	1 June
15 December	1 December

On each interest payment date occurring after 15 December 2011, the Issuer or the applicable Paying Agent will make payments to those record holders of interests in the Notes on the following record dates:

Interest Payment Date, Record Date

15 March	1 March
15 June	1 June
15 September	1 September
15 December	1 December

Additional Information Regarding

Clearing and Settlement

Links have been established amongst CDS, Euroclear and Clearstream, Luxembourg to facilitate the initial issuance of the Notes in cross-market transfers of the Notes associated with secondary market trading. CDS will be directly linked to Euroclear and Clearstream, Luxembourg through the CDS accounts of the respective Canadian Sub-Custodian of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.

CDS

CDS was incorporated in 1970 and is Canada's national securities clearing and depository services organisation. Functioning as a service utility for the Canadian financial community, CDS provides a variety of computer-automated services for financial institutions and investment dealers active in domestic and international capital markets. CDS participants ("CDS Participants") include banks, investment dealers and trust companies and may include certain of the Dealers. Indirect access to CDS is available to other organisations that clear through or maintain a custodial relationship with a CDS Participant. Transfers of ownership or other interests, including cash distribution in Notes in CDS may only be processed through CDS participants and will be completed in accordance with existing CDS rules and procedures. CDS operates in Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver to centralise securities clearing functions through a central securities depository.

CDS is a private corporation, owned one-third by investment dealers, one-third by banks and one-third by trust companies through their respective industry association. CDS is the exclusive clearing house for actively trading on both the Toronto and Montreal stock exchanges and also clears a substantial volume of "over the counter" trading in equities and bonds.

Global Clearance and Settlement Procedures

Initial settlement for the Notes will be made in immediately available Canadian Dollar funds.

Secondary market trading between CDS Participants will be in accordance with market conventions applicable to transactions in book-based Canadian domestic bonds. Secondary market trading between Euroclear participants and Clearstream, Luxembourg participants will

occur in the ordinary way in accordance with the applicable rules and operating procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and will be settled using the procedures applicable to conventional Eurobonds, in immediately available funds.

Transfers between CDS and Euroclear or Clearstream, Luxembourg

Cross market transfers between persons holding directly or indirectly through CDS Participants, on the one hand, and directly or indirectly through Euroclear or Clearstream, Luxembourg participants, on the other hand, will be effected in CDS in accordance with CDS rules; however, such cross market transactions will require delivery of instructions to the relevant clearing system by the counter party in such systems in accordance with its rules and procedures and within an established deadline. The relevant clearing system will, if the transaction meets its settlement requirements, deliver instructions to CDS directly or to its Canadian Sub-Custodian to take action to effect final settlement on its behalf by delivering or receiving Notes from CDS, and making or receiving payment in accordance with normal procedures for settlement in CDS. Euroclear and Clearstream, Luxembourg participants may not deliver instructions directly to CDS for the Canadian Sub-Custodians.

Because of time zone differences, credits of Notes received in Euroclear or Clearstream, Luxembourg as a result of transactions with a CDS Participant will be made during subsequent security settlement processing and dated the business day following the CDS settlement date. Such credits or any transactions in such Notes settled during such processing will be reported to the relevant Euroclear participants or Clearstream, Luxembourg participants on such business day. Cash received in Euroclear or Clearstream, Luxembourg as a result of sales of Notes by or through a Euroclear participant or a Clearstream, Luxembourg participant to a CDS Participant will be received with value on the CDS settlement date but will be available in the relevant Euroclear or Clearstream, Luxembourg cash account only as of the business day following settlement in CDS.

Beschreibung der Schuldverschreibungen – Form, Nennbetrag und Eigentumsrecht

Spezielle Begebungs- bzw.
Zahlungsanweisungen, Clearing-System

Die Schuldverschreibungen werden als globalverbriefte Inhaberschuldverschreibung (die "Globalurkunde") begeben, die anfänglich bei CDS & Co. als Bevollmächtigtem für CDS Clearing and Depository Services Inc. ("CDS") verwahrt wird. Die wirtschaftlichen Anrechte an der Globalurkunde werden durch buchmäßige Konten bei Finanzinstituten repräsentiert, die für Rechnung der wirtschaftlichen Eigentümer als direkte oder indirekte Teilnehmer an CDS agieren. Die Anleger können die Anrechte an der Globalurkunde nach ihrer Wahl direkt über CDS (in Kanada) bzw. – sofern sie an diesen Systemen teilnehmen – Euroclear oder Clearstream Luxemburg (in Europa) oder indirekt über an diesen Systemen teilnehmende Organisationen halten. Euroclear und Clearstream Luxemburg halten die Anrechte für Rechnung ihrer Teilnehmer in Kundenwertpapierkonten, die in den Büchern ihrer jeweiligen kanadischen Unter-Depotbanken auf ihren jeweiligen Namen geführt werden; jede dieser kanadischen Unter-Depotbanken ist eine kanadische Bank gemäß Anhang I des kanadischen *Bank Act (Canadian schedule I Chartered Bank)* oder ein verbundenes Unternehmen einer solchen kanadischen Bank ist ("Kanadische Unter-Depotbank"), die wiederum diese Anrechte in Kundenwertpapierkonten hält, die in den Büchern von CDS auf den Namen der Kanadische Unter-Depotbank geführt werden.

Sämtliche Schuldverschreibungen werden bei CDS & Co. als Bevollmächtigtem der CDS zu Gunsten der Inhaber wirtschaftlicher Anrechte an der Globalurkunde hinterlegt, darunter auch Teilnehmer an Euroclear und Clearstream Luxemburg. Kapital- und Zinszahlungen auf die bei CDS & Co. oder einem anderen von CDS ernannten Bevollmächtigten hinterlegte Globalurkunde werden im Auftrag der Emittentin an CDS & Co. oder einen anderen von CDS ernannten Bevollmächtigten geleistet und CDS schüttet die eingegangenen Zahlungen über das entsprechende Clearingsystem aus.

Die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Kanadische Zahlstelle sehen CDS & Co. oder einen anderen von CDS ernannten Bevollmächtigten für Zwecke des Zahlstellenvertrages vom 2. Februar 2006 als alleinigen Gläubiger dieser Schuldverschreibungen an. Die in der Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen können ausschließlich gemäß den jeweils geltenden Regeln und Verfahren von CDS übertragen

werden.

Der Inhaber der Globalurkunde hat als Einziger Anspruch auf Zahlungen in Bezug auf die in dieser Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und die Emittentin wird durch Zahlung an den Inhaber dieser Globalurkunde bzw. Zahlung gemäß dessen Anweisungen bezüglich der jeweils gezahlten Schuldverschreibung von der Verpflichtung zur Leistung frei. Jede Person, die in den Büchern von CDS als wirtschaftlicher Eigentümer eines bestimmten Nennbetrags der in dieser Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen verzeichnet ist, muss sich bezüglich ihres Anteils einer solchen von der Emittentin an den Inhaber dieser Globalurkunde bzw. gemäß dessen Anweisungen geleisteten Zahlung jeweils ausschließlich an CDS wenden. Keine andere Person als der Inhaber dieser Globalurkunde hat einen Anspruch gegen die Emittentin bezüglich der in Bezug auf diese Globalurkunde fälligen Zahlungen.

Die Emittentin unterhält jederzeit eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in Toronto, Kanada, im Hinblick auf die Schuldverschreibungen. Sämtliche Mitteilungen betreffend die Schuldverschreibungen gelten als wirksam erfolgt, wenn sie über die Kanadische Zahlstelle erfolgen.

An jedem Zinszahlungstag, der auf oder vor den 15. Dezember 2011 fällt, leistet die Emittentin bzw. die maßgebliche Zahlstelle Zahlungen an die an den folgenden Zahlungsstichtagen eingetragenen Inhaber von Anrechten an den Schuldverschreibungen:

Zinszahlungstag, Zahlungsstichtag

15. Juni	1. Juni
15. Dezember	1. Dezember

An jedem Zinszahlungstag nach dem 15. Dezember 2011 leistet die Emittentin bzw. die betreffende Zahlstelle Zahlungen an die an den folgenden Zahlungsstichtagen eingetragenen Inhaber von Anrechten an den Schuldverschreibungen:

Zinszahlungstag, Zahlungsstichtag

15. März	1. März
15. Juni	1. Juni
15. September	1. September
15. Dezember	1. Dezember

Weitere Informationen bezüglich Clearing und Settlement

Zwischen CDS, Euroclear und Clearstream Luxemburg besteht eine Verbindung, um die anfängliche Begebung der Schuldverschreibungen bei Cross-Market-Übertragungen der Schuldverschreibungen im Rahmen des Sekundärmarkthandels zu erleichtern. CDS ist über die CDS-Konten der jeweiligen Kanadischen Unter-Depotbank von Clearstream Luxemburg bzw. Euroclear direkt mit Euroclear bzw. Clearstream Luxemburg verbunden.

CDS

CDS wurde 1970 gegründet und ist die nationale kanadische Organisation für Wertpapier-Clearing und Verwahrungsdienstleistungen. In ihrer Funktion als Dienstleister der kanadischen Finanzwelt erbringt CDS verschiedene computerautomatisierte Dienstleistungen für Finanzinstitute und Investment-Dealer, die an den Kapitalmärkten im In- und Ausland tätig sind. Zu den Teilnehmern an CDS ("CDS-Teilnehmer") zählen Banken, Investment-Dealer und Treuhandgesellschaften, darunter ggf. auch einige der Dealer. Ein indirekter Zugang zu CDS ist für andere Organisationen möglich, die das Clearing über einen CDS-Teilnehmer durchführen oder bezüglich der Verwahrung zu einem CDS-Teilnehmer in Beziehung stehen. Übertragungen von Eigentum oder sonstigen Rechten, darunter auch Barausschüttungen auf die Schuldverschreibungen bei CDS, können ausschließlich über CDS-Teilnehmer durchgeführt werden und erfolgen gemäß den bestehenden Regeln und Verfahren der CDS. CDS ist in Montreal, Toronto, Calgary und Vancouver tätig, um die Wertpapierclearingaufgaben im Rahmen einer zentralen Wertpapierverwahrstelle zu zentralisieren.

CDS ist eine nicht börsennotierte Kapitalgesellschaft (*private corporation*), die über den jeweiligen Branchenverband jeweils zu einem Drittel im Eigentum von Investment-Dealern, Banken und Treuhandgesellschaften steht. CDS ist die ausschließliche Clearingsstelle für den aktiven Handel an den Börsen in Toronto und Montreal und führt ferner in erheblichem Volumen das Clearing von "Over-the-Counter"-Transaktionen in Bezug auf Aktien und Anleihen durch.

Globale Clearing- und Settlement-

Verfahren

Anfänglich erfolgt das Settlement für die Schuldverschreibungen in Form von sofort verfügbaren Mitteln in kanadischen Dollar.

Der Sekundärmarkthandel zwischen CDS-Teilnehmern erfolgt gemäß den geltenden Marktgepflogenheiten für Transaktionen mit stückelosen kanadischen Inlandsanleihen. Der Sekundärmarkthandel zwischen Euroclear-Teilnehmern und Clearstream Luxemburg-Teilnehmern erfolgt auf die übliche Weise gemäß den geltenden Regeln und Betriebsverfahren von Euroclear und Clearstream Luxemburg, und das Settlement erfolgt mittels der für herkömmliche Eurobonds geltenden Verfahren in Form von sofort verfügbaren Mitteln.

Übertragungen zwischen CDS und Euroclear bzw. Clearstream Luxemburg

Cross-Market-Übertragungen zwischen Personen, die ihren Bestand direkt oder indirekt über CDS-Teilnehmer einerseits und direkt oder indirekt über Euroclear- oder Clearstream Luxemburg-Teilnehmer andererseits halten, werden bei CDS gemäß den CDS-Regeln durchgeführt. Für diese Cross-Market-Geschäfte ist jedoch die Erteilung von Anweisungen an das jeweilige Clearingsystem durch die andere Partei in diesen Systemen gemäß dessen Regeln und Verfahren und innerhalb einer festgelegten Frist erforderlich. Wenn die Transaktion die entsprechenden Settlement-Anforderungen erfüllt, weist das jeweilige Clearingsystem CDS direkt oder über seine Kanadische Unter-Depotbank an, die endgültige Abwicklung in seinem Namen durch Lieferung bzw. Entgegennahme der Schuldverschreibungen von CDS und Leistung bzw. Empfang von Zahlungen gemäß den für das Settlement bei CDS geltenden üblichen Verfahren zu veranlassen. Euroclear- bzw. Clearstream Luxemburg-Teilnehmer dürfen CDS nicht direkt Anweisungen für die Kanadischen Unter-Depotbanken erteilen.

Auf Grund von Zeitonenunterschieden erfolgen Gutschriften auf Schuldverschreibungen, die bei Euroclear oder Clearstream Luxemburg infolge einer Transaktion mit einem CDS-Teilnehmer eingehen, während der anschließenden Bearbeitung der Wertpapierabwicklung und datieren auf den Geschäftstag, der auf den CDS-Settlement-Tag folgt. Diese Gutschriften oder Transaktionen mit Schuldverschreibungen, die im Rahmen

dieser Bearbeitung abgewickelt werden, werden dem jeweiligen Euroclear- bzw. Clearstream Luxemburg-Teilnehmer an diesem Geschäftstag mitgeteilt. Barmittel, die bei Euroclear oder Clearstream Luxemburg infolge von Verkäufen von Schuldverschreibungen an einen CDS-Teilnehmer durch oder über einen Euroclear-Teilnehmer oder einen Clearstream Luxemburg-Teilnehmer eingehen, gehen mit Wertstellung am CDS-Settlement-Tag ein, sind jedoch auf dem jeweiligen Geldkonto bei Euroclear bzw. Clearstream Luxemburg erst am auf die Abwicklung bei CDS folgenden Geschäftstag verfügbar.

Delivery

Lieferung

Delivery to CDS; delivery free of payment

Lieferung an CDS; Lieferung frei von Zahlung

Transaction to be a syndicated issue

Durchführung einer syndizierten Emission

Yes

Ja

Details (names and addresses) of Manager(s) / Purchaser(s) and underwriting commitment

Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung

HSBC SECURITIES (CANADA) INC.

8th Floor
70 York Street
Toronto, ON M5J 1S9
Canada

RBC DOMINION SECURITIES INC.

2nd Floor, North Tower, Royal Bank Plaza
200 Bay Street
Toronto, Ontario M5J 2W7
Canada

BMO NESBITT BURNS INC.

1 First Canadian Place
P.O. Box 150
3rd Floor Podium
Toronto, Ontario M5X 1H3
Canada

TD SECURITIES INC.

Ernst & Young Tower
222 Bay Street, 7th Floor
Toronto, Ontario M5K 1A2
Canada

Management and Underwriting Commission

Management- und Übernahme provision

0.35 %

0,35 %

Selling Concession

Verkaufsprovision

None

Keine

Additional Selling Restrictions

Canadian Selling Restriction

Each Dealer has severally (and not jointly) represented and warranted to, and agreed with, the Issuer that:

- a) the sale and delivery of any Notes to any purchaser who is a resident of

Canada or otherwise subject to the laws of Canada or who is purchasing for a principal who is resident of Canada or otherwise subject to the laws of Canada (each such purchaser or principal a "Canadian Purchaser") by such Dealer shall be made so as to be exempt from the prospectus filing requirements and exempt from, or in compliance with, the dealer registration requirements of all applicable securities laws, regulations, rules, instruments, rulings and orders, including those applicable in each of the provinces and territories of Canada (the "Securities Laws");

- (b) (i) the Dealer is a fully registered dealer as defined in section 204 of Regulation 1015 to the Securities Act (Ontario) (the "Regulation") or (ii) any sale and delivery of any instruments to a Canadian Purchaser that is a resident of, or otherwise subject to the Securities Laws of, the province of Ontario, will be made through an affiliate of the relevant Dealer that is a registered investment dealer, international dealer or limited market dealer, within the meaning of section 98 of the Regulation, and otherwise in compliance with the representations, warrants, and agreements set out herein;
- c) each Canadian Purchaser is entitled under the Securities Laws to acquire the Notes without the benefit of a prospectus qualified under the Securities Laws, and without limiting the generality of the foregoing: (i) in the case of a purchaser resident in a province other than Ontario, without the dealer having to be registered, (ii) in the case of a purchaser resident in the province of British Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba or Québec, such purchaser is an "accredited investor" as defined in section 1.1 of National Instrument 45-106 Prospectus and Registration Exemption ("NI 45-106"), (iii) in the case of a purchaser resident in Ontario, such Canadian Purchaser, (A) is an "accredited investor", other than an individual, as defined in NI 45-106 and is a person to which a dealer registered as an international dealer in Ontario may sell the Notes or (B) is an "accredited investor", including an individual, as defined in NI 45-106 who is purchasing the Notes from a

- registered investment dealer within the meaning of section 98 of the Regulation 1015;
- d) it will comply with all relevant Securities Laws concerning any resale of the Notes and will prepare, execute, deliver, and file all documentation required by the applicable Securities Laws to permit each resale by the Dealers of Notes to a Canadian Purchaser;
 - e) it will ensure that each Canadian Purchaser purchasing from it (i) has represented to it that such Canadian Purchaser is a resident in and subject to the Securities Laws of a province or territory of Canada, or is a corporation, partnership, or other entity resident and created in or organised under the laws of Canada or any province or territory thereof, (ii) has represented to it which categories set forth in the relevant definition of “accredited investor” in NI 45-106 correctly and in all respects describes such Canadian Purchaser, and (iii) consents to disclosure of all required information about the purchase to the relevant Canadian securities regulatory authorities;
 - f) the offer and sale of the Notes was not made through or accompanied by any advertisement of the Notes, including, without limitation, in printed media of general and regular paid circulation, radio, television, or telecommunications, including electronic display or any other form of advertising or as part of a general solicitation in Canada;
 - g) it has not provided and will not provide to any Canadian Purchaser any document or other material that would constitute an offering memorandum (other than the final version of the Canadian Offering Memorandum, dated 22 November 2006 with respect to the private placement of the Notes in Canada (the “Canadian Offering Memorandum”)) or future oriented financial information within the meaning of Securities Laws;
 - h) it will ensure that each Canadian Purchaser is advised that no securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada has passed upon the Canadian Offering Memorandum or the merit of the

Notes described therein, nor has any such securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada made any recommendation or endorsement with respect to, the Notes;

- i) it has not made and it will not make any written or oral representations to any Canadian Purchaser:
 - a) that any person will resell or repurchase the Notes purchased by such Canadian Purchaser;
 - b) that the Notes will be freely tradable by the Canadian Purchaser without any restrictions or hold periods;
 - c) that any person will refund the purchase price of the Notes; or
 - d) as to the future price or value of the Notes; and
- j) it will inform each Canadian Purchaser:
 - a) that the Issuer is not a "reporting Issuer" and is not, and may never be, a reporting Issuer in any province or territory of Canada and there currently is no public market in Canada for any of the Notes, and one may never develop;
 - b) that the Notes will be subject to resale restrictions under applicable Securities Law; and
 - c) such Canadian Purchaser's name and other specified information will be disclosed to the relevant Canadian securities regulators or regulatory authorities and may become available to the public in accordance with applicable laws.

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

Verkaufsbeschränkungen in Bezug auf Kanada

Jeder Dealer hat gegenüber der Emittentin einzeln (und nicht gemeinschaftlich) Folgendes zugesichert, gewährleistet und mit ihr vereinbart:

- a) der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen an einen Käufer, der in Kanada ansässig ist oder auf andere Weise kanadischem

Recht unterliegt oder der für einen Auftraggeber kauft, der in Kanada ansässig ist oder auf andere Weise kanadischem Recht unterliegt (derartige Käufer und Auftraggeber werden nachfolgend jeweils als "Kanadischer Käufer" bezeichnet), durch den betreffenden Dealer erfolgen in einer solchen Weise, dass sie von der Verpflichtung zur Einreichung eines Prospekts und zur Registrierung von Händlern aufgrund sämtlicher anwendbarer Wertpapiergesetze, Vorschriften, Regeln, Instrumente, Urteile und Anordnungen einschließlich derjenigen der Provinzen und Gebiete von Kanada (das "Wertpapierrecht") befreit sind oder mit den Anforderungen in Bezug auf die Registrierung von Händlern in Einklang stehen;

- (b) (i) der Dealer ist ein vollständig registrierter Händler (*fully registered dealer*) gemäß *Section 204* der *Regulation 1015* des *Securities Act (Ontario)* (die "Verordnung") oder (ii) jeglicher Verkauf und jegliche Lieferung von Kapitalmarktinstrumenten an Kanadische Käufer, die in Ontario ansässig sind oder auf andere Weise dem Wertpapierrecht von Ontario unterliegen, erfolgen über ein verbundenes Unternehmen des betreffenden Dealers, das ein registrierter Investmenthändler (*registered investment dealer*), internationaler Händler (*international dealer*) oder eingeschränkter Markthändler (*limited market dealer*) im Sinne von *Section 98* der Verordnung ist und steht auch in sonstiger Weise mit den in diesem Dokument aufgeführten Zusicherungen, Gewährleistungen und Vereinbarungen im Einklang;
- c) jeder Kanadische Käufer ist im Rahmen des Wertpapierrechts berechtigt, die Schuldverschreibungen ohne die Unterstützung eines dem Wertpapierrecht entsprechenden Prospekts zu erwerben. Ohne die Allgemeingültigkeit des Vorstehenden einzuschränken gilt: (i) im Falle eines Käufers, der in einer anderen Provinz als Ontario ansässig ist, muss der Händler nicht registriert sein, (ii) im Falle eines Käufers, der in British Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba oder Québec ansässig ist, ist der

betreffende Käufer ein "zugelassener Anleger" (*accredited investor*) gemäß *Section 1.1* des *National Instrument 45-106 Prospectus and Registration Exemption* ("NI 45-106"), (iii) im Falle eines in Ontario gebietsansässigen Käufers ist der Kanadische Käufer (A) ein "zugelassener Anleger" (*accredited investor*) mit Ausnahme von natürlichen Personen wie in NI 45-106 definiert und ist eine Person, an die ein in Ontario als internationaler Händler registrierter Händler die Schuldverschreibungen verkaufen darf, oder (B) ein "zugelassener Anleger" einschließlich natürlicher Personen, wie in NI 45-106 definiert, der die Schuldverschreibungen von einem registrierten Investmenthändler im Sinne von *Section 98* der Verordnung 1015 kauft;

- d) er wird alle maßgeblichen Vorschriften des Wertpapierrechts in Bezug auf den Wiederverkauf der Schuldverschreibung einhalten und sämtliche Unterlagen erstellen, ausfertigen, übergeben und einreichen, die nach anwendbarem Wertpapierrecht vorgeschrieben sind, um den Wiederverkauf von Schuldverschreibungen an einen Kanadischen Käufer durch die Dealer zu gestatten;
- e) er wird sicherstellen, dass jeder Kanadische Käufer, der bei ihm kauft, (i) ihm gegenüber zugesichert hat, dass er in einer kanadischen Provinz oder in einem kanadischen Gebiet ansässig ist und deren bzw. dessen Wertpapierrecht unterliegt, oder eine Kapitalgesellschaft, Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen ist, die bzw. das in Kanada oder einer kanadischen Provinz oder einem kanadischen Gebiet ihren/seinen Sitz hat und dort gegründet wurde oder nach Kanadischem Recht oder dem Recht einer kanadischen Provinz oder eines kanadischen Gebiets organisiert ist, (ii) ihm gegenüber angegeben hat, welche in der betreffenden Definition von "zugelassener Anleger" in der NI 45-106 aufgeführte Kategorie ihn zutreffend und in jeder Hinsicht beschreibt, und (iii) der Weitergabe aller erforderlichen Informationen über den Kauf an die maßgeblichen kanadischen Wertpapieraufsichtsbe-

hörden zustimmt;

- f) das Angebot und der Verkauf der Schuldverschreibungen erfolgte nicht aufgrund einer Werbung in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wie etwa in kostenpflichtigen Printmedien mit allgemeiner Verbreitung, im Rundfunk, im Fernsehen oder in Telekommunikationsmedien einschließlich elektronischer Anzeige oder einer sonstigen Form von Werbung oder als Bestandteil einer allgemeinen Werbung in Kanada, und wurde auch nicht von einer solchen Werbung begleitet;
- g) er hat keinem Kanadischen Käufer Unterlagen oder Materialien, die eine Angebotsunterlage darstellen (mit Ausnahme der endgültigen Fassung des kanadischen Verkaufsprospekts (*Canadian Offering Memorandum*) über die Privatplatzierung der Schuldverschreibungen in Kanada vom 22. November 2006 (der "Kanadische Verkaufsprospekt")), oder zukunftsgerichtete Finanzinformationen im Sinne des Wertpapierrechts zur Verfügung gestellt oder wird ihm diese zur Verfügung stellen;
- h) er wird sicherstellen, dass jeder Kanadische Käufer darauf hingewiesen wird, dass weder eine Wertpapier-, Börsenaufsichts- oder vergleichbare Aufsichtsbehörde über den Kanadischen Verkaufsprospekt oder die Eigenschaften der darin beschriebenen Schuldverschreibungen entschieden hat noch eine solche eine Wertpapier-, Börsenaufsichts- oder vergleichbare Aufsichtsbehörde in Kanada eine Empfehlung oder Billigung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abgegeben hat;
- i) er hat keine schriftlichen oder mündlichen Zusicherungen gegenüber einem Kanadischen Käufer abgegeben
 - a) dahingehend, dass irgendjemand die von diesem Kanadischen Käufer gekauften Schuldverschreibungen weiterverkaufen oder zurückkaufen wird;
 - b) dahingehend, dass die Schuldverschreibungen von

dem Kanadischen Käufer ohne Beschränkungen oder Haltefristen frei gehandelt werden können;

- c) dahingehend, dass eine Person den Kaufpreis der Schuldverschreibungen zurückerstatten wird; oder
- d) hinsichtlich des zukünftigen Preises oder Werts der Schuldverschreibungen

und wird solche Zusicherungen auch in Zukunft nicht abgeben; und

- j) er wird jeden Kanadischen Käufer davon in Kenntnis setzen,

- a) dass die Emittentin keine "Bericht erstattende Emittentin" (*reporting issuer*) ist und keine Bericht erstattende Emittentin in einer kanadischen Provinz oder einem kanadischen Gebiet ist und möglicherweise zu keinem Zeitpunkt sein wird und dass derzeit kein öffentlicher Markt für die Schuldverschreibungen in Kanada besteht und sich ein solcher Markt möglicherweise auch nicht entwickeln wird;

- b) dass die Schuldverschreibungen im Rahmen des anwendbaren Wertpapierrechts Weiterverkaufsbeschränkungen unterliegen; und

- c) dass der Name des Kanadischen Käufers und bestimmte weitere Angaben an die maßgebliche kanadische Wertpapieraufsicht bzw. Aufsichtsbehörden weitergegeben werden und möglicherweise in Übereinstimmung mit anwendbarem Recht veröffentlicht werden.

Date of Syndication Agreement
Datum des Übernahmevertrages

22 November 2006
22. November 2006

Stabilising Agent
Stabilisierungsstelle

None
Keine

Investor Category

Canadian accredited investors

Investoren-Kategorie

Zugelassene Anleger in Kanada

Additional Taxation disclosure

Canadian purchasers of Notes should consult their own legal, financial and tax advisers with respect to the Canadian tax consequences of such an investment in their particular circumstances and with respect to the eligibility of the Notes for investment by the investor under relevant Canadian federal and provincial legislation and regulations.

Zusätzliche Besteuerungsinformationen

Kanadische Erwerber der Schuldverschreibungen sollten die Auswirkungen des Kanadischen Steuerrechts auf eine solche Anlage unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Umstände und die Geeignetheit der Schuldverschreibungen für eine Anlage durch den Erwerber im Hinblick auf die maßgeblichen Kanadischen Bundes- und Provinzgesetzen und Regelungen mit ihren eigenen Rechts-, Finanz-, und Steuerberatern erörtern.

ANNEX Consolidated Terms

ANNEX Konsolidierte Bedingungen

Ratings:

The Issuer has been rated as follows (Subordinated Debt):

S & P: BBB+ stable

Moody's: A3 stable

Fitch: A- stable

Ratings:

A rating for the Notes has been requested.

Die Emittentin hat das folgende Rating erhalten (nachrangige Verbindlichkeiten):

S & P: BBB+ stable

Moody's: A3 stable

Fitch: A- stable

Ein Rating für die Teilschuldverschreibungen wurde beantragt.

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

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer."

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

Außer wie im Abschnitt "Verkaufsbefreiungen" dargelegt hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben.

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten

(i) Reasons for the offer

(i) Gründe für das Angebot

See "Use of Proceeds" wording in Prospectus.

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt

(ii) Estimated net proceeds

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös

CAD 298,242,000

CAD 298.242.000

(iii) Estimated total expenses

(iii) Geschätzte Gesamtkosten

Approximately EUR 40,000

Ungefähr EUR 40.000

Historic interest rates

Historische Zinssätze

Details of historic CAD-BA-CDOR rates can be obtained from Reuters.

Einzelheiten bezüglich vergangener CAD-BA-CDOR-Kurse können über Reuters abgerufen werden.

ANNEX Konsolidierte Bedingungen
ANNEX Consolidated Terms

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER
CAD 300.000.000 NACHRANGIGEN
(LOWER TIER II) FEST/VARIABLE
VERZINSLICHEN ANLEIHE VON
2006/2016**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE
CAD 300,000,000 SUBORDINATED
(LOWER TIER II) FIXED TO FLOATING
RATE NOTES OF 2006/2016**

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. 559 im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**") begebene Anleihe.

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. 559 under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**").

**§ 1
(Form)**

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") ist in Kanadische Dollar (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von 300.000.000 (in Worten: Kanadische Dollar dreihundert Millionen) in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils CAD 5.000 eingeteilt.

Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei CDS & Co. als Bevollmächtigter für CDS Clearing and Depositary Services Inc. ("**CDS**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden besteht nicht.

- (2) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.
- (3) Den Anleihegläubigern stehen Anrechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der

**§ 1
(Form)**

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued in Canadian Dollars (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of 300,000,000 (in words: (Canadian Dollars three hundred million) represented by notes (the "**Notes**") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of CAD 5,000 each.

The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with CDS & Co., as nominee for CDS Clearing and Depositary Services Inc. ("**CDS**") (the "**Clearing-System**").

The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes is excluded.

- (2) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written signatures of two authorised officers of the Issuer and the control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.
- (3) The Noteholders shall receive interests in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and

Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können. Anrechte an der Globalurkunde können nur in einem Mindestbetrag von CAD 150.000 oder einem höheren, durch CAD 5.000 teilbaren Betrag übertragen werden.

- (4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Anrechts an der Globalurkunde.
- (5) 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 Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfaßt im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

§ 2 (Verzinsung)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst ab dem 24. November 2006 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum 15. Dezember 2011 (ausschließlich) mit 4,5 % verzinst. Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich jeweils am 15. Juni und 15. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**") und belaufen sich am ersten Festen Zinszahlungstag auf CAD 125,45 und an jedem folgenden Festen Zinszahlungstag auf CAD 112,50 je Teilschuldverschreibung im Nennbetrag von CAD 5.000. Der erste Feste Zinszahlungstag ist der 15. Juni 2007.

Ab dem 15. Dezember 2011 (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine

regulations of the Clearing-System. Interests in the Global Note may only be transferred in a minimum amount of CAD 150,000 and integral multiples of CAD 5,000.

- (4) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of an interest in the Global Note.
- (5) 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 principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

§ 2 (Interest)

- (1) The Notes initially bear interest at a rate of 4.5 per cent. as from 24 November 2006 (the "**Fixed Interest Commencement Date**") (inclusive) until 15 December 2011 (exclusive). Interest is payable semi-annually in arrear on 15 June and 15 December of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**") and will amount on the first Fixed Interest Payment Date to CAD 125.45 and on each following Fixed Interest Payment Date to CAD 112.50 per denomination of CAD 5,000. The first Fixed Interest Payment Date shall be 15 June 2007.

Thereafter the Notes bear interest at a rate of the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) plus 0.88 per cent. as from 15 December 2011 (inclusive) up to the next following Floating-Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Floating-Interest Payment Date (inclusive) up

"Zinsperiode") werden die Teilschuldverschreibungen mit dem gemäß Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz zuzüglich 0,88 % verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

Vorbehaltlich des folgenden Absatzes und des Absatzes (2) bedeutet "Variabler Zinszahlungstag" jeweils 15. März, 15. Juni, 15. September und 15. Dezember eines jeden Jahres, beginnend am 15. März 2012 (einschließlich) und endend am 15. Dezember 2016 (einschließlich) (Feste Zinszahlungstage und Variable Zinszahlungstage zusammen die "Zinszahlungstage").

Wenn ein Variabler Zinszahlungstag (mit Ausnahme des letzten Variablen Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Geschäftstag der Variable Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Variable Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Geschäftstag.

Als "Geschäftstag" in dem hier verwendeten Sinn gilt jeder Zahlungsgeschäftstag nach Maßgabe des § 5.

- (2) 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 § 5 Absatz (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

to the next following Floating-Interest Payment Date (exclusive) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Floating-Interest Payment Date.

Subject to the following Paragraph and to Paragraph (2), "Floating-Interest Payment Date" means 15 March, 15 June, 15 September and 15 December of each year, commencing on 15 March 2012 (inclusive) and ending on 15 December 2016 (inclusive) (Floating-Interest Payment Dates and Fixed Interest Payment Dates together the "Interest Payment Dates").

If any Floating-Interest Payment Date (except for the last Floating-Interest Payment Date) is not a Business Day, then such Floating-Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a 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 Business Day.

The expression "Business Day" shall for the purposes hereof mean a Payment Business Day in the meaning of § 5.

- (2) 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 § 5 Paragraph (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

Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe des § 2 Absatz (3) bis (4) ermittelt.

- (3) Der variable, jeweils an den Variablen Zinszahlungstagen zahlbare Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz zuzüglich 0,88 % und wird für jede Zinsperiode am ersten Geschäftstag jeder Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 2 Absatz (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und Toronto geöffnet haben und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.
- (4) Der 3-Monats CAD-BA-CDOR (der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 10.00 Uhr vormittags (Toronto Zeit) auf der Bildschirmseite Reuters CDOR (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**") veröffentlichte, als Jahreskurs ausgedrückte Angebotskurs für Bankakzepte in Kanadischen Dollar im Interbankenmarkt für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsbank den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsbank den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsbank ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,00005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die fünf von der Berechnungsbank gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die

given by publication in accordance with § 11. The interest rate shall be determined in accordance with § 2 Paragraph (3) to (4).

- (3) The floating interest rate in respect of the Notes and each Floating Interest Payment Date, for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) plus 0.88 per cent., and shall be determined for each Interest Period on the first Business Day of each Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this § 2 Paragraph (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main and Toronto and on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments.
- (4) The 3-months CAD-BA-CDOR (the "**Reference Interest Rate**") is the inter-bank bid rate for Canadian Dollar bankers acceptances expressed as a rate per annum published on screen page Reuters CDOR (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 10.00 a.m. (Toronto 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, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.00005 being rounded upwards) determined by the Calculation Agent of the interest rates which five reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the

"Referenzbanken") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung 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 Berechnungsbank den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigem Ermessen.

(5) Die Berechnungsbank teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 11 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsbank den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne daß es dafür einer Bekanntmachung bedarf.

(6) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind, der nicht einer vollen Zinsperiode entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

§ 3 (Rückzahlung)

Die Teilschuldverschreibungen werden am 15. Dezember 2016 (der "Fälligkeitstermin") zum

"Reference Banks"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency 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.

(5) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Note 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 Note and the Interest Payment Date in accordance with § 11 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 alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto.

(6) If interest is to be calculated for a period other than one complete Interest Period, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.

§ 3 (Repayment)

The Notes will be redeemed at par on 15 December 2016 (the "Redemption Date").

Nennbetrag zurückgezahlt.

§ 4
(Vorzeitige Rückzahlung,
Rückkauf von
Teilschuldverschreibungen)

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich § 6 insgesamt frühestens zum 15. Dezember 2011 und anschließend zu jedem weiteren Vorzeitigen Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung mit einer Frist von wenigstens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG oder einer etwaigen Nachfolgeregelung kündigen. § 8 bleibt unberührt.

"**Vorzeitiger Rückzahlungstag**" ist der 15. Dezember 2011 und jeder weitere Variable Zinszahlungstag.

- (2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.
- (3) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

§ 5
(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (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 CDS & Co. oder einen anderen vom Clearing-System ernannten Bevollmächtigten zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an CDS & Co. oder einen anderen vom Clearing-System ernannten Bevollmächtigten befreit die

§ 4
(Early Redemption, Repurchase
of Notes)

- (1) Except as provided in § 6, the Issuer shall only be entitled to redeem all Notes upon not less than 15 days' and not more than 30 days' notice to be given by publication in accordance with § 11, prior to the Redemption Date on 15 December 2011 or any subsequent Early Redemption Date thereafter at the Early Redemption Amount in accordance with § 10 paragraph 5a of the German Banking Act (KWG) or any successor provision thereof. § 8 remains unaffected.

"**Early Redemption Date**" means 15 December 2011 and any subsequent Floating Interest Payment Date thereafter.

- (2) The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.
- (3) The early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**") shall be par plus accrued interest.

§ 5
(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.
- (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 CDS & Co. or any other nominee appointed by the Clearing-System for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to CDS & Co. or any other nominee appointed by the Clearing-System shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of

Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen. Jeder Anleihegläubiger kann seinen Anteil an einer jeden von der Emittentin an CDS & Co. (oder einen anderen vom Clearing-System ernannten Bevollmächtigten) zu leistenden Zahlung ausschließlich vom Clearing-System beanspruchen.

- (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. Als "**Zahlungsgeschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (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 und Toronto und das Clearing-System Zahlungen in Kanadischen Dollar abwickeln.
- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfaßt:
- (a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 6 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
 - (b) den End-Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag; und
 - (c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 6 Absatz (3); und
 - (d) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 4.

such payment. Each Noteholder must look solely to the Clearing-System for his share of each payment to be made by the Issuer to CDS & Co. or any other nominee appointed by the Clearing-System.

- (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. In this Paragraph (3) "**Payment Business Day**" means a 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 and Toronto and the Clearing-System settle payments in Canadian Dollars.
- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 6; and
 - (b) the Final Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date; and
 - (c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 6 Paragraph (3); and
 - (d) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 4.

- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. 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.

**§ 6
(Steuern)**

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen 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. 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.
- (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,
- (a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesre-

- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the 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.

**§ 6
(Taxes)**

- (1) All amounts payable 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 (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) 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 Federal

publik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, daß er Inhaber der Teilschuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist;

Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "Zahlstellen") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 11;

(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 ein anderer Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

(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 another member state of the European Union 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.

- (3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung die Emittentin verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 6 Absatz (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG zu kündigen.

**§ 7
(Vorlegungsfristen, Verjährung)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre 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
(Status)**

- (1) Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen sind nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen stehen.
- (2) Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin, erfolgen keine Zahlungen an die Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche vorrangigen Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfange befriedigt sind.
- (3) Die Aufrechnung des Anspruchs

- (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 6 Paragraph (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 11, to redeem all Notes prior to the Redemption Date at the Early Redemption Amount in accordance with § 10 paragraph 5a of the German Banking Act.

**§ 7
(Presentation Periods,
Prescription)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph 1, Sentence 1 of the German Civil Code) shall be 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.

**§ 8
(Status)**

- (1) The obligations under the Notes are subordinated obligations of the Issuer and will be discharged equally with all other subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* with the Notes.
- (2) If the assets of the Issuer shall be subject to insolvency proceedings ("*Insolvenzverfahren*") or in the case of the dissolution ("*Liquidation*") of the Issuer, then no payment shall be made to the Noteholders until all prior ranking claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied.
- (3) Any right of set-off in respect of any

aus den Teilschuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.

- (4) Für die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen werden den Anleihegläubigern keine Sicherheiten durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.
- (5) Nachträglich können die obigen Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Teilschuldverschreibungen nicht beschränkt sowie weder die Laufzeit noch die Kündigungsfrist für die Teilschuldverschreibungen verkürzt werden.
- (6) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Teilschuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung vor dem Fälligkeitstermin, ist der so gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.
- (7) Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.

§ 9

(Zahlstellen; Berechnungsbank)

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Hauptzahlstelle. Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Berechnungsbank.
- (2) Die Royal Bank of Canada, London Branch ist als Kanadische Zahlstelle (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle die "**Zahlstellen**") bestellt.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Hauptzahlstelle und eine Zahlstelle mit einer

amounts due under the Notes, against claims of the Issuer is excluded.

- (4) The claims of Noteholders under the Notes shall not be secured by the Issuer or by third persons.
- (5) No subsequent agreement shall have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the Notes, and neither the term of, nor the notice period for the Notes may be shortened.
- (6) If the Notes are prematurely repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date the amount so paid shall be returned to the Issuer, irrespective of any agreement to the contrary, unless the capital has been substituted by the payment of other liable own funds ("*Haftendes Eigenkapital*") ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Financial Services Supervisory Authority ("*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*") consents to the premature repayment.
- (7) The Issuer shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation of up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the Federal Financial Services Supervisory Authority and the German Federal Bank ("*Deutsche Bundesbank*") without undue delay), or as commission agent ("*Einkaufskommissionär*").

§ 9

(Paying Agents; Calculation Agent)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as Principal Paying Agent. Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Calculation Agent.
- (2) Royal Bank of Canada, London Branch shall be appointed as Canadian Paying Agent (together with the Principal Paying Agent the "**Paying Agents**").
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent and a Paying Agent having an

Geschäftsstelle in Toronto, Kanada vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als 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.

- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsbank vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsbank zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsbank tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsbank. Die Bestellung einer anderen Berechnungsbank ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (5) Die Zahlstellen und die Berechnungsbank 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 Zahlstellen oder die Berechnungsbank 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.
- (6) Die Zahlstellen und die Berechnungsbank sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen den Zahlstellen und der

office in Toronto, Canada. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or 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 without undue delay in accordance with § 11.

- (4) 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 as Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 11.
- (5) The Paying Agents 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 Paying Agents 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.
- (6) The Paying Agents and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the

Berechnungsbank einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstellen und die Berechnungsbank sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

**§ 10
(Schuldnerersetzung,
Betriebsstättenersetzung)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 Absatz (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 § 12) 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

Paying Agents and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Paying Agents 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
(Substitution of Issuer, Branch
Designation)**

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph (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 § 13 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

- | | |
|--|--|
| <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>(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) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "Garantin" 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 und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde;</p> | <p>(b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "Guarantor") 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, and (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11;</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 ; und</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;and</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</p> | <p>(6) The Issuer may at any time,</p> |

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.

Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 10 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.

§ 11 (Bekanntmachungen)

Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden durch eine Mitteilung an die Kanadische Zahlstelle bewirkt. Bekanntmachungen gelten mit ihrem Zugang bei der Kanadischen Zahlstelle als an die Anleihegläubiger bewirkt.

§ 12 (Schlussbestimmungen)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Übertragung von Anrechten an der Globalurkunde unterliegt dem Recht, den Regeln und den Bestimmungen, die auf das Clearing-System anwendbar sind.
- (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 ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter

designate by publication in accordance with § 11 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) 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.

Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 10 shall apply mutatis mutandis to such designation.

§ 11 (Notices)

Notices relating to the Notes shall be made to the Canadian Paying Agent. Notices shall be deemed to be effected to the Noteholders upon their receipt by the Canadian Paying Agent.

§ 12 (Final Clauses)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, provided that the transfer of interests in the Global Note shall be governed by the laws, rules and regulations applicable to the Clearing System.
- (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 shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive

Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

- (6) Die englische Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die deutsche Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

- (6) The English version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The German translation is for convenience only.