

**KONDITIONENBLATT  
PRICING SUPPLEMENT**

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT  
Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany  
Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland**

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

**Datum des Konditionenblattes:**  
Date of the Pricing Supplement:

**22. September 1999**  
22 September 1999

**Serien-Nr.: 164**  
Series No.: 164

**Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zu einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme der Commerzbank Aktiengesellschaft, CB Finance Company B.V. und Commerzbank Overseas Finance N.V. (das "Programm") und ist in Verbindung mit den Programm-Anleihebedingungen zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Information Memorandums des Programms enthalten sind. Das Konditionenblatt ergänzt das Information Memorandum vom 1. Juni 1999. Die Emittentin übernimmt für den Inhalt dieses Konditionenblatts die Verantwortung. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden. Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.**

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft, CB Finance Company B.V. and Commerzbank Overseas Finance N.V. (the "Programme") and is to be read in conjunction with the Programme Terms and Conditions of the Notes set forth in the Information Memorandum pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. The Pricing Supplement supplements the Information Memorandum dated 1 June 1999. The Issuer assumes responsibility for the contents of this Pricing Supplement. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions. All references in this Pricing Supplement to numbered Sections are to sections of the Programme Terms and Conditions.

**Die Programm-Anleihebedingungen vom 1. Juni 1999 werden abgeändert durch Einfügung der Bestimmungen des Konditionenblatts und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Teilschuldverschreibungen nicht gelten (die "Konsolidierten Anleihebedingungen"). Die Programm-Anleihebedingungen vom 1. Juni 1999 werden in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Anleihebedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Anleihebedingungen von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Konsolidierten Anleihebedingungen maßgeblich.**

The Programme Terms and Conditions of the Notes dated 1 June 1999 shall be amended by incorporating the terms of this Pricing Supplement, 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 1 June 1999 in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the Consolidated Terms shall prevail.

## I.

**Bedingungen, die in die Anleihebedingungen einzusetzen sind.**

Conditions to be inserted into the Terms and Conditions of the Notes.

**§ 1 (Form, Form)**

<b>Ergänzte Anleihebedingungen / Konsolidierte Anleihebedingungen</b> Supplemented Terms / Consolidated Terms	<b>Konsolidierte Anleihebedingungen</b> Consolidated Terms
<b>Name des Emittenten</b> Name of the Issuer	<b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b>
<b>Emissionswährung</b> Issue Currency	<b>Euro ("€")</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b> Aggregate Principal Amount	<b>€ 57.000.000</b> € 57,000,000
<b>Globalverbriefung / Effektive Stücke</b> Global Note / Definitive Notes	<b>Globalverbriefung</b> Global Note
<b>Vereinbarte Stückelung(en)</b> Specified Denomination(s)	<b>57.000 zu je € 1.000</b> 57,000 of € 1,000 each
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b> US-Selling Restrictions	<b>TEFRA C</b>
<b>Art der Stücke</b> Type of Notes	<b>Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz</b> Floating Rate Notes
<b>Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle</b> Clearing System/Common Depositary	<b>Deutsche Börse Clearing AG ist die gemeinsame Verwahrstelle für Euroclear und Cedelbank (zusammen das "Clearing-System").</b> Deutsche Börse Clearing AG shall be the common depositary for Euroclear and Cedelbank (together the "Clearing System").

**§ 2 (Verzinsung, Interest)**

<b>Ausgabetag</b> Issue Date	<b>24. September 1999</b> 24 September 1999
<b>Beginn der Verzinsung</b> Commencement of Interest Accrual	<b>Ausgabetag</b> Issue Date

<b>Zinszahlungstage</b> Interest Payment Dates	<b>24. März und 24. September eines jeden Jahres während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen. Der erste Zinszahlungstag ist der 24. März 2000.</b> 24 March and 24 September of each year during the term of the Notes. The first Interest Payment Day will be 24 March 2000.
<b>Geschäftstag-Konvention</b> Business Day convention	<b>Modified Following Business Day Convention</b>
<b>Zinssatz, Marge</b> Interest Rate, Margin	<b>Sechs-Monats EURIBOR zuzüglich 0,6%</b> Six-months-EURIBOR plus 0.6 per cent.
<b>Zinsfestsetzungstag(e)</b> Interest Determination Date(s)	<b>Zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode</b> two business days prior to the Commencement of each Interest Period
<b>Berechnungsbank</b> Calculation Agent	<b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b>
<b>Geschäftstag für Zinsfeststellungen (§ 2 (3))</b> Business Day for interest determinations (§ 2 (3))	<b>Jeder Tag, an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main geöffnet haben.</b> Any day on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.
<b>Zeitpunkt der Zinsfeststellung</b> Time of Interest Determination	<b>11.00 Uhr vormittags Brüsseler Zeit</b> 11:00 a.m. Brussels time
<b>Relevante Bildschirmseite (Referenzzinssatz)</b> Relevant Screen Page (Reference Interest Rate)	<b>Telerate Bildschirmseite 248</b> Telerate page 248
<b>Rundung gemäß § 2 (4)</b> Rounding pursuant to § 2 (4)	<b>Rundung auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,0005 aufgerundet werden</b> Rounding to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards
<b>Zinskonvention</b> Day Count Fraction	Actual/360

### § 3 (Rückzahlung, Repayment)

<b>Fälligkeitstermin</b> Redemption Date	<b>24. September 2019</b> 24 September 2019
<b>Rückzahlungsbetrag</b> Redemption Amount	<b>Nennbetrag</b> Nominal Amount

**§ 4 (Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen, Optional Redemption, Repurchase of Notes)**

<b>Call Option der Emittentin</b> Issuer's Call Option	<b>Nein</b> No
<b>Put Option der Anleihegläubiger</b> Noteholder's Put Option	<b>Nein</b> No
<b>Rückzahlungsbetrag</b> Redemption Amount	<b>Nennbetrag</b> Nominal Amount

**§ 5 (Zahlungen, Payments)**

**Zahlungsgeschäftstag § 5 (3)**  
Payment Business Day § 5 (3)

**Jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen abwickeln].**

Each day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and the Clearing-System settle payments.

**§ 6 (Steuern, Taxes)**

<b>Anwendbarkeit des § 6 (3)</b> Applicability of § 6 (3)	<b>Ja</b> Yes
--	------------------

**§ 8 (Status, Status)**

<b>Status</b> Status	<b>Nachrangige Teilschuldverschreibungen (Tier 2)</b> Subordinated Notes (Tier 2)
<b>Garantin</b> Guarantor	<b>nicht anwendbar</b> not applicable

**§ 9 (Zahlstellen, Paying Agents)**

<b>Hauptzahlstelle</b> Principal Paying Agent	<b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b>
<b>Berechnungsbank</b>	<b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b>

Calculation Agent

**Weitere Zahlstelle(n)**  
Additional Paying Agent(s)

**Commerzbank International S.A.**

**Börsennotierung**  
Listing

**Luxemburger Wertpapierbörse. Es ist immer eine Zahlstelle in der Stadt Luxemburg bestellt.**  
Luxembourg Stock Exchange. There will at all times be a Paying Agent in the city of Luxembourg.

**§ 10 (Schuldnerwechsel, Filialersetzung; Substitution of Issuer, Branch Designation)**

**Anwendbarkeit**  
Applicability

**Ja**  
Yes

**§ 11 (Bekanntmachungen, Notices)**

**Land der Verbreitung der Tageszeitung**  
Country of Circulation of Daily Newspaper

**Luxemburg**  
Luxembourg

**Börsenpflichtblatt**  
Mandatory Exchange Newspaper

**Luxemburger Wort**  
Luxemburger Wort

**§ 12 (Schlußbestimmungen, Final Clauses)**

**Verbindliche Sprache**  
Legally binding Language

**Deutsch**  
German

**II.**

**Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzenden Bedingungen, die für alle Teilschuldverschreibungen gelten:**

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

**Ausgabepreis**  
Issue Price

**99,281%**  
99.281%

**Wertpapierkennnummer**  
German Securities Identification No.

**104 857**

**Common Code**

**010193982**

**ISIN-Code**

**DE0001048577**

**Vereinbarungen zu Druck und Lieferung effektiver Teilschuldverschreibungen**

Printing and delivery arrangements for definitive Notes

**Es werden keine effektiven Teilschuldverschreibungen gedruckt.**

No definitive Notes will be printed.

**Durchführung einer syndizierten Emission**

Transaction to be a syndicated issue

**Nein**

No

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

### **§ 1 (Form)**

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") im Gesamtnennbetrag von € 57.000.000 (in Worten: Siebenundfünfzig Millionen Euro (die "Emissionswährung")) wird im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft, der CB Finance Company B.V. und der Commerzbank Overseas Finance N.V. (das "Programm") als Serie Nr. 164 begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") in den folgenden Nennbeträgen eingeteilt:

57.000 zu je € 1.000.

Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine Dauer-Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Deutsche Börse Clearing AG, Frankfurt am Main, als gemeinsame Verwahrstelle für Cedelbank, Luxemburg ("Cedelbank") und Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels Office, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (das "Clearing-System") hinterlegt.

- (2) Diese Anleihebedingungen ersetzen insgesamt die Programm-Anleihebedingungen und das Konditionenblatt (das "Konditionenblatt"). Soweit die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen vorrangig.
- (3) 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.
- (4) Der Anspruch der Anleihegläubiger auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Teilschuldverschreibungen ist grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn, daß (i) das Clearing-System seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### **§ 1 (Form)**

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") in the Aggregate Principal Amount of € 57,000,000 (in words: (fiftyseven million Euro (the "Issue Currency")), is issued as Series No. 164 under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft, CB Finance Company B.V. and Commerzbank Overseas Finance N.V. (the "Programme") and is represented by notes (the "Notes") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the following denominations:

57,000 of € 1,000 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 Deutsche Börse Clearing AG, Frankfurt am Main, as common depositary for Cedelbank, Luxembourg ("Cedelbank") and Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels Office, as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (the "Clearing-System").

- (2) These Terms and Conditions of the Notes replace in their entirety the Programme Terms and Conditions of the Notes and the pricing supplement (the "Pricing Supplement"). In the case that the provisions of the Terms and Conditions of the Notes deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall prevail.
- (3) The Global Note shall only be valid if it bears the handwritten signatures of two authorised officers of the Issuer and the control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.
- (4) The right of the Noteholders to request the printing and the delivery of definitive Notes shall generally be excluded, unless (i) the Clearing-System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or (ii) it announces an intention per-



Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus anderen Gründen) schließt, oder (ii) es seine Absicht bekannt gibt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder dies tatsächlich tut und (iii) kein anderes Clearing-System an die Stelle des Clearing-Systems tritt. In diesem Fall wird die Globalurkunde ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

Den Inhabern der Teilschuldverschreibungen stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.
- (6) 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 am 24. September 1999 (der "Ausgabetag") ausgegeben und ab dem Ausgabetag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

Vorbehaltlich des folgenden Absatzes und des Absatzes (2) bedeutet "Zinszahlungstag" den 24. März und 24. September eines jeden Jahres während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen. Der erste Zinszahlungstag ist der

manently to cease its business or does in fact do so and (iii) the Clearing-System is not replaced by another clearing-system. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

- (5) The term "Noteholder" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.
- (6) 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 shall be issued on 24 September 1999 (the "Issue Date") and shall bear interest as from the Issue Date (inclusive) up to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Interest Payment Date (inclusive) up to the next following Interest Payment Date (exclusive) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.

Subject to the following Paragraph and to Paragraph (2), "Interest Payment Date" means 24 March and 24 September of each year during the term of the Notes. The first Interest Payment Date will be 24 March 2000.

24. März 2000.

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Geschäftstag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen an dem letzten Geschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

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 in § 9 definierten Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe der Absätze (3) bis (5) dieses § 2 ermittelt.

- (3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) und (5) ermittelten Referenzzinssatz zuzüglich 0,6% und wird für jede Zinsperiode zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Commerzbank Aktiengesellschaft (in dieser Funktion "Berechnungsbank") ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 2 Absatz (3) gilt jeder Tag, an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main geöffnet haben.
- (4) Der Referenzzinssatz entspricht dem am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags (Brüsseler Zeit) auf der Telerate-Bildschirmseite 248 (die "Bildschirmseite") veröffentlichten, als Jahreszinssatz

If any such Interest Payment Date is not a Business Day, then such 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 interest shall be payable on 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 as defined in § 9 below, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11. The interest rate shall be determined in accordance with Paragraph (3) to (5) of this § 2.

- (3) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and (5) plus 0.9%, and shall be determined for each Interest Period two business days prior to the commencement of each Interest Period (the "Interest Determination Day") by Commerzbank Aktiengesellschaft (in this capacity the "Calculation Agent"). A business day in the meaning of this § 2 Paragraph (3) shall be any day on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.
- (4) The Reference Interest Rate is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page 248 of the Telerate Monitor (the "Screen Page") on the Interest Determination Day at or about 11.00

ausgedrückten Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsbank den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz 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 Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die fünf von der Berechnungsbank gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "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.

- (5) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Absatz (4) an, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode der an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag geltende Referenzzinssatz.
- (6) Die Berechnungsbank teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing-System und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. 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.

a.m. (Brussels time) for deposits in the Issue Currency for the relevant Interest Period.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, 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 thousandth of a percentage point, 0.0005 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 "Reference Banks"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Day 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.

- (5) If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with Paragraph (4) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate in effect on the day immediately preceding the relevant Interest Determination Day.
- (6) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing-System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period 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 neces-

- (7) Zinsen werden auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage berechnet.

**§ 3  
(Rückzahlung)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am 24. September 2019 (der "Fälligkeitstermin") zum Nennbetrag zurückgezahlt.

**§ 4  
(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen)**

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 6 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen. § 8 bleibt unberührt.
- (2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.
- (3) Der Rückzahlungsbetrag entspricht dem Nennwert 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 das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital 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 Verzugszinsen oder eine andere Ent-

sary with regard thereto.

- (7) Interest is to be calculated on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

**§ 3  
(Repayment)**

The Notes will be redeemed at par on 24 September 2019 (the "Redemption Date").

**§ 4  
(Early Redemption, Repurchase of Notes)**

- (1) Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date. § 8 remains unaffected.
- (2) The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.
- (3) The 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) The payment of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes shall be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant account holders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal 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

schädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als "Zahlungsgeschäftstag" im Sinne dieses Absatzes (3) gilt jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen abwickeln.

respect to such delay. In this Paragraph (3) "Payment Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and the Clearing-System settle payments.

(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfaßt:

(4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

(a) alle zusätzlichen Beträge, die gemäß § 6 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können;

(a) any additional amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 6;

(b) den Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag;

(b) the redemption amount of the Notes at the Redemption Date;

(c) den Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 6 Absatz (3).

(c) the redemption amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 6 Paragraph (3).

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern soll wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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) 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) 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 (Steuern)**

### **§ 6 (Taxes)**

(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 einzu-

(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

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

(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, oder

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären,

(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

(e) die aufgrund oder infolge europäischen Rechts oder einer in Umsetzung europäischen Rechts erlassenen nationalen Rechtsvorschrift auferlegt oder erhoben werden.

Eine Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge besteht auch dann nicht, wenn ein solcher Abzug oder

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

(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, or

(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) 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) which are imposed or levied due to provisions of European law or a national regulation implementing such provisions of European law.

There is also no obligation of the Issuer to pay such additional amounts if such deduction or withholding of taxes, duties or

Einbehalt von Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren durch die Erfüllung von Informations- oder sonstigen Mitwirkungspflichten vermieden oder vermindert werden könnte; eine Verpflichtung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern zur Erfüllung solcher Informations- oder Mitwirkungspflichten besteht nicht.

- (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 nach § 4 Absatz (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu kündigen. Dies gilt auch im Falle des § 6 Absatz (2) Satz 2.

Eine Kündigung gemäß diesem § 6 Absatz (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.

### **§ 7 (Vorlegungsfristen)**

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 subordinierte 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. 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

governmental charges could be prevented or reduced by the fulfillment of information or other obligations; the Issuer shall not be obliged vis-a-vis the Noteholders to fulfill such information or other obligations.

- (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 Paragraph (1) of this § 6, 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, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the redemption amount calculated in accordance with § 4 Paragraph (3). This also applies in the case of § 6 Paragraph (2) Sentence 2.

No redemption pursuant to this Paragraph (3) of this § 6 shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.

### **§ 7 (Presentation Periods)**

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 expiration 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. 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 sat-

- |  |   |
|--|---|
| <p>nachrangigen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfange befriedigt sind.</p>  | <p>isfied.</p>  |
| <p>(2) Die Aufrechnung des Anspruchs aus den Teilschuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.</p>  | <p>(2) Any right of set-off in respect of any amounts due under the Notes, vis-à-vis claims of the Issuer is excluded.</p>  |
| <p>(3) Nachträglich können die obigen Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Teilschuldverschreibungen nicht beschränkt sowie weder der Fälligkeitstermin (gemäß § 3) noch der Zeitpunkt, zu dem die Teilschuldverschreibungen gemäß § 6 Absatz (3) vorzeitig zurückgezahlt werden können, vorverlegt werden.</p>   | <p>(3) No subsequent agreement shall have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the Notes, and neither the Redemption Date of the Notes (pursuant to § 3), nor the date on which the Notes may be prematurely redeemed pursuant to Paragraph (3) of § 6 may be amended to any earlier date.</p>   |
| <p>(4) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Teilschuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung des Kapitals vor dem Fälligkeitstermin (außer im Falle des § 6 Absatz (3)) ist der durch die Emittentin gezahlte Betrag ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist dem Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.</p> | <p>(4) If the Notes are prematurely repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date (otherwise than pursuant to § 6 Paragraph (3)) the amount so paid by the Issuer 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 Banking Supervisory Authority ("Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen") consents to the premature repayment. 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 German Banking Supervisory Authority and the German Federal Bank ("Deutsche Bundesbank") without undue delay), or as commission agent ("Einkaufskommissionär").</p> |
| <p>(5) Für die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen werden den Anleihegläubigern keine Sicherheiten durch die Emittentin oder durch Dritte eingeräumt.</p>  | <p>(5) The claims of Noteholders under the Notes shall not be secured by the Issuer or third persons.</p>   |

**§ 9  
(Zahlstellen)**

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Hauptzahlstelle. Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Berechnungsbank.
- (2) Die Commerzbank International S.A. ist als weitere Zahlstelle (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle die "Zahlstellen") bestellt. Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Teilschuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert werden, immer eine Zahlstelle in der Stadt Luxemburg bestellt ist.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets

**§ 9  
(Paying Agents)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Principal Paying Agent. Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Calculation Agent.
- (2) Commerzbank International S.A. shall be appointed as additional Paying Agent (together with the Principal Paying Agent the "Paying Agents"). The Issuer shall procure that as long as Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange there will at all times be a Paying Agent in the City of Luxembourg.
- (3) The Issuer shall procure that there will at



- eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Standing 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 Standing als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise 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 Bewertungsbank 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 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
- all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint 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, or, should this not be possible, be published in another way.
- (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 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 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 re-

anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10  
(Schuldnerwechsel, Filialersetzung)**

**§ 10  
(Substitution of Issuer, Branch Designation)**

- |  |   |
|--|---|
| (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 Absatz (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.   | (1) Any other company may at any time during the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph (4), assume upon notice by the Issuer to be given by publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.  |
| (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. | (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, and 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) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "Emittentin" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bestimmungen in § 12 Absatz (1) und Absatz (4)) gelten Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.   | (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 be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Federal Republic of Germany (except for the provisions of § 12 Paragraph (1) and (4)) shall from then on 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) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn   | (4) No such assumption shall be permitted unless  |
| (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;   | (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;   |
| (b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "Garantin" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zah-   | (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  |

lungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Inhaber von Teilschuldverschreibungen aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Inhaber von Teilschuldverschreibungen aus den Teilschuldverschreibungen und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde;

by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to bond issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under the 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 Guarantee has been published in accordance with § 11;

(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.

(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.

(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.

(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.

(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Filiale oder Niederlassung der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Filiale oder Niederlassung 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.

(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch or office of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch or office 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.

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

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

### **§ 11 (Bekanntmachungen)**

### **§ 11 (Notices)**

(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht (voraussichtlich das Luxemburger Wort). Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(1) Notices relating to the Notes shall be published in a leading daily newspaper of general circulation in Luxembourg (this newspaper is expected to be Luxemburger Wort). A notice shall be deemed to be made on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

- (2) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

- (2) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

**§ 12**  
**(Schlußbestimmungen)**

**§ 12**  
**(Final Clauses)**

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.
- (6) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend.

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the 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 jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.
- (6) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding.