

The Final Terms will be displayed on the following website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.newissues.de) in case of a Series of Notes publicly offered in member states of the European Economic Area and/or listed and admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) in case of a Series of Notes publicly offered in the Grand-Duchy of Luxembourg and/or listed and admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

bezüglich / relating to

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Euro 1.250.000.000 nachrangige (Lower Tier II) fest/variabel verzinsliche Anleihe
von 2006/2016

Euro 1,250,000,000 subordinated (Lower Tier II) Fixed to Floating Rate Notes of
2006/2016

begeben nach dem / issued under the

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

der / of

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Datum der Endgültigen Bedingungen: 12.
September 2006

Date of the Final Terms: 12 September 2006

Serien-Nr.: 551

Series No.: 551

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.

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.

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.

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.

I.

**Konsolidierte Anleihebedingungen /
Ergänzte Anleihebedingungen**
Consolidated Terms / Supplemented Terms

Konsolidierte Anleihebedingungen
Consolidated Terms

§ 1

(Form; Form)

Name des Emittenten Name of the Issuer	Commerzbank Aktiengesellschaft
Emissionswährung Issue Currency	Euro ("EUR") Euro ("EUR")
Gesamtnennbetrag Aggregate Principal Amount	EUR 1.250.000.000 EUR 1,250,000,000
Globalverbriefung / Effektive Stücke Global Note / Definitive Notes	Globalverbriefung Global Note
Vereinbarter Nennbetrag Specified Denomination	EUR 50.000 Nennbetrag EUR 50,000 denomination each
US-Verkaufsbeschränkungen US-Selling Restrictions	TEFRA D
Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle Clearing-System/Common Depository	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (das "Clearing-System") Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "Clearing-System")

§ 2

(Verzinsung; Interest)

Art der Stücke Type of Notes	Teilschuldverschreibungen mit festem und mit variablem Zinssatz Fixed to Floating Rate Notes
Verzinsungsbeginn Interest Commencement Date	13. September 2006 13 September 2006
Zinssatz (Prozent p.a.) Rate(s) of Interest (per cent. per annum)	4,125% p.a. 4.125 per cent p.a.
Feste Zinszahlungstag(e) Fixed Interest Payment Date(s)	13. September in jedem Jahr bis 13. September 2011 (einschließlich) 13 September in each year until 13 September 2011 (inclusive)
Erster Zinszahlungstag First Interest Payment Date	13. September 2007 13 September 2007
Beginn Variabler Zinssatz Commencement of Floating Rate Interest	13. September 2011 13 September 2011
Zinszahlungstage Interest Payment Dates	13. Dezember, 13. März, 13. Juni und 13. September 13 December, 13 March, 13 June and 13 September
Geschäftstag-Konvention für Variablen Zins	Floating Rate Business Day Convention

Business Day Convention with respect to Floating Rate Interest

Zinssatz, Marge
Interest Rate, Margin

Zinsfestsetzungstag(e)
Interest Determination Date(s)

Geschäftstag für Zinsfeststellungen (§ 2 Absatz (3))

Business Day for interest determinations (§ 2 Paragraph (3))

Referenzzinssatz
Reference Interest Rate

Zeitpunkt der Zinsfeststellung
Time of Interest Determination

Relevante Bildschirmseite (Referenzzinssatz)
Relevant Screen Page (Reference Interest Rate)

Rundung gemäß § 2 Absatz (4)
Rounding pursuant to § 2 Paragraph (4)

Zinskonvention für einen Zeitraum bis zum 13. September 2011 (ausschließlich)
Day Count Fraction for a period prior to 13 September 2011 (exclusive)

Zinskonvention für einen Zeitraum ab 13. September 2011 (einschließlich)
Day Count Fraction for a period commencing on 13 September 2011 (inclusive)

Referenzzinssatz zuzüglich 90bp
Reference Interest Rate plus 90bp
Zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode
Two Business Days prior to the commencement of each Interest Period

Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main geöffnet haben und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.

Each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main other city and the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments.

3-Monats EURIBOR
3-months EURIBOR

11.00 Uhr vormittags Brüsseler Zeit
11:00 a.m. Brussels time

Reuters Euribor01
Reuters Euribor01

Rundung auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,0005 aufgerundet werden
Rounding to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards

Actual/ Actual (ICMA)
Actual/ Actual (ICMA)

Actual/360
Actual/360

§ 3

(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstermin
Redemption Date

End-Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

13. September 2016
13 September 2016

Nennwert
par

§ 4

(Vorzeitige Rückzahlung;

Early Redemption)

Call Option der Emittentin Issuer's Call Option	Ja Yes
Kündigungsfrist Redemption Notice	Wenigstens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen Not less than 15 days and not more than 30 days
Kündigungsdatum(-daten) Date(s) of early redemption	Erstmalig zum 13. September 2011 und dann an jedem Variablen Zinszahlungstag For the first time on 13 September 2011 and on each following Floating Rate Interest Payment Date.
Anzuwendende Bestimmungen Applicable Conditions	<p>Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich § 6 insgesamt frühestens zum 13. September 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 13. September 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.</p> <p>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 13 September 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 13 September 2011 and any subsequent Floating Interest Payment thereafter. The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded. The early</p>

redemption amount (the "Early Redemption Amount") shall be par plus accrued interest.

§ 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) (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln.

Each day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro.

§ 6
(Steuern; Taxes)

Anwendbarkeit des § 6 (3)
Applicability of § 6 (3)

Ja
Yes

§ 8
(Status; Status)

Status
Status

nachrangige Teilschuldverschreibungen
Subordinated Notes

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

Hauptzahlstelle
Principal Paying Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft
Commerzbank Aktiengesellschaft

Berechnungsbank
Calculation Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft
Commerzbank Aktiengesellschaft

Weitere Zahlstelle(n)
Additional Paying Agent(s)

Commerzbank International S.A.
Commerzbank International S.A.

Börsennotierung und Zulassung zum Handel
Listing and admission to trading

Luxemburger Börse (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). **Es ist immer eine Zahlstelle in der Stadt Luxemburg bestellt**
Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). There

will at all times be a Paying Agent in the City of Luxembourg

[§ 10]

(Kündigung; Termination)

Anwendbarkeit

Applicability

Nein

No

§ 10

(Schuldnerersetzung;

Substitution of Issuer)

Anwendbarkeit

Applicability

Ja

Yes

§ 11

(Bekanntmachungen; Notices)

Veröffentlichungen

Publications

Bekanntmachung auf der Internetseite der Börse [<http://www.bourse.lu>]

Publication on the website of the stock exchange at [<http://www.bourse.lu>]

§ 12

(Schlußbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache

Legally binding Language

Deutsch

German

II.

Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzende 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

Ausgabetag Issue Date	13. September 2006 13 September 2006
Ausgabepreis Issue Price	99,544 % 99.544 per cent.
Wertpapierkennnummer German Securities Identification No.	CB0 789
Common Code	026742340
ISIN	DE000CB07899
Lieferung: Delivery:	Lieferung gegen Zahlung Delivery against payment
Durchführung einer syndizierten Emission Transaction to be a syndicated issue	Ja Yes
Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung Details (names and addresses) of Manager(s) / Purchaser(s) and underwriting commitment	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED ABN AMRO BANK N.V. AHORRO CORPORACION FINANCIERA SA SV BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN SEB AG SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL) c/o Commerzbank Aktiengesellschaft / Kaiserplatz 60261 Frankfurt/Main Federal Republic of Germany Tel.: +49-69-1362 45197 Fax: +49-69 1362 29419 Attention: DCM Financial Institutions
Management- und Übernahme provision Management and Underwriting Commission	0,20 % 0.20 per cent.
Verkaufsprovision Selling Concession	Nicht anwendbar N/A
Datum des Übernahmevertrages Date of Syndication Agreement	12. September 2006 12 September 2006

Stabilisierungsstelle
Stabilising Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft
Commerzbank Aktiengesellschaft

ANNEX Konsolidierte Bedingungen
ANNEX Consolidated Terms

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

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

Außer wie im Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" 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.

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."

Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

(i) Gründe für das Angebot

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt – (falls andere Gründe als Gewinn und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)

(i) Reasons for the offer

(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus –(if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös

(ii) Estimated net proceeds

1.241.800.000

1,241,800,000

(iii) Geschätzte Gesamtkosten

(iii) Estimated total expenses

EUR 22.000

EUR 22,000

Nur variabel verzinsten Teilschuldverschreibungen – Historische Zinssätze

Floating Rate Notes only - Historic interest rates

Einzelheiten der historischen EURIBOR Sätze sind erhältlich unter http://www.euribor.org/html/content/euribor_data.html

Details of historic EURIBOR rates can be obtained from http://www.euribor.org/html/content/euribor_data.html

ANNEX Konsolidierte Bedingungen
ANNEX Consolidated Terms

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER EURO-
LOWER-TIER-II-ANLEIHE**

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. 551 im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**") begebene Anleihe.

**§ 1
(Form)**

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") ist in Euro (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von Euro 1.250.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde-Zweihundertfünzigmillionen)) in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils EUR 50,000 eingeteilt.

Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach ihrem Ausgabebetrag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, daß der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

- (2) Die Temporäre Globalurkunde und

**TERMS AND CONDITIONS OF THE
EURO-LOWER-TIER-II NOTES**

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. 551 under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**").

**§ 1
(Form)**

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued in Euro (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of Euro 1,250,000,000 (in words: Euro one billion two hundred fifty million) represented by notes (the "**Notes**") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of EUR 50,000 each.

The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days and not later than 180 days after their issue date against a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**"). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") (the "**Clearing-System**"). The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

- (2) The Temporary Global Note and the

die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.

- (3) Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.
- (4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts 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 13. September 2006 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum 13. September 2011 (ausschließlich) mit 4,125 % verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 13. September eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am 13. September 2007 fällig.

Ab dem 13. September 2011 (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen

Permanent Global Note shall only be valid if they bear 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 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.
- (4) 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.
- (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 4.125 per cent. as from 13 September 2006 (the "**Interest Commencement Date**") (inclusive) until 13 September 2011 (exclusive). Interest is payable annually in arrear on 13 September of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on 13 September 2007.

Thereafter the Notes bear interest at a rate of the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) plus 90 base points as from 13 September 2011

Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode") werden die Teilschuldverschreibungen anschließend mit dem gemäß Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz zuzüglich 90 Basispunkten 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 13. Dezember, 13. März, 13. Juni und 13. September eines jeden Jahres, beginnend am 13. Dezember 2011 (einschließlich) und endend am 13. September 2016 (einschließlich) (Feste Zinszahlungstage und Variable Zinszahlungstage zusammen, die "Zinszahlungstage").

Wenn ein Variabler Zinszahlungstag, mit Ausnahme des auf den 13. September 2016 fallenden Zinszahlungstages, 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 (i) an dem letzten Geschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden Zinszahlungstag am letzten Geschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

- (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

(inclusive) (the "Interest Commencement Date") up to the next following 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 arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.

Subject to the following Paragraph and to Paragraph (2), "Floating-Interest Payment Date" means 13 December, 13 March, 13 June and 13 September of each year, commencing on 13 December 2011 (inclusive) and ending on 13 September 2016 (inclusive) (Floating-Interest Payment Dates and Fixed Interest Payment Dates, together the "Interest Payment Dates").

If any Floating Interest Payment Date, other than the Interest Payment Date falling on 13 September 2016, 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 (i) interest shall be payable on the immediately preceding Business Day and (ii) on each subsequent Interest Payment Date interest shall be payable on the last Business Day of the month in which such Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.

- (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

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.

(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 90 Basispunkten und wird für jede Zinsperiode zwei Geschäftstage vor dem Beginn 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 geöffnet haben und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.

(4) 3-Monats EURIBOR (der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags (Brüsseler Zeit) auf der Bildschirmseite Reuters Euribor01 (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung 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 Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische

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.

(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 90 base points, and shall be determined for each Interest Period two Business Days prior to the commencement 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 on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments.

(4) 3-months EURIBOR (the "Reference Interest Rate") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page Reuters Euribor01 (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "**Screen Page**") on the Interest Determination Date at or about 11.00 a.m. (Brussels 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 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 thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) determined by the Calculation Agent

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.

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, 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.

(6) Sofern Zinsen für einen Zeitraum bis zum 13. September 2011 (ausschließlich) zu berechnen sind,

(a) der einem Zinsberechnungszeitraum entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsbe-

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 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, the Clearing-System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without undue delay, but in no event later than the first 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 prior to 13 September 2011 (exclusive)

(a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination

rechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus

(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.

"Zinsberechnungszeitraum" meint den Zeitraum ab dem letzten Festen Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 2 Absatz (1) definiert) (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Festen Zinszahlungstag (ausschließlich).

Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of

(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

and

(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.

"Interest Determination Period" means the period from (and including) the preceding Fixed Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 2 paragraph (1)) to (but excluding) the next Fixed Interest Payment Date.

- (7) Sofern Zinsen für eine Zinsperiode ab dem 13. September 2011 zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.

§ 3 (Rückzahlung)

Die Teilschuldverschreibungen werden am 13. September 2016 (der "**Fälligkeitstermin**") zum Nennbetrag zurückgezahlt.

§ 4 (Vorzeitige Rückzahlung)

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich § 6 insgesamt frühestens zum 13. September 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 13. September 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. Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach

- (7) If interest is to be calculated for a period commencing on 13 September 2011 or any Interest Period thereafter, the calculation shall be effected 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 13 September 2016 (the "**Redemption Date**").

§ 4 (Early Redemption)

- (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 13 September 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 13 September 2011 and any subsequent Floating Interest Payment 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. Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 Paragraph (1).

Maßgabe des § 1 Absatz (1).

- | | |
|--|---|
| (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. | (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment. |
| (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung, vorbehaltlich einer zeitlichen Verschiebung der Variablen Zinszahlungstage gemäß § 2 Absatz (1), 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, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und am Ort der Vorlage und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln. | (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, subject to a delay caused by the adjustment of the Floating Interest Payment Dates in § 2 Paragraph (1), 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 on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro. |
| (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. | (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. |
| (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen | (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other |

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 Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen

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 Republic of Germany or another member state of the European Union other than

- | | | |
|--|--|---|
| | | <p>the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;</p> |
| <p>(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;</p> | | <p>(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;</p> |
| <p>(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;</p> | | <p>(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;</p> |
| <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder</p> | | <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or</p> |
| <p>(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder ein anderer Mitgliedstaat 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.</p> | | <p>(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or 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.</p> |
-
- | | | |
|---|--|---|
| <p>(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</p> | | <p>(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</p> |
|---|--|---|

dem nächstfolgenden Zahlungs-termin 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 Umfang befriedigt sind.
- (3) Die Aufrechnung des Anspruchs 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

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 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

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 "**Hauptzahlstelle**"). Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Berechnungsbank (die "**Berechnungsbank**").
- (2) Die Commerzbank International S.A. ist als weitere Zahlstelle (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle die "**Zahlstellen**") bestellt.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Teilschuldverschreibungen an der Luxemburger Börse (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") notiert werden, immer eine Zahlstelle in der Stadt Luxemburg bestellt ist.
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von

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 (the "**Principal Paying Agent**"). Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**").
- (2) Commerzbank International S.A. shall be appointed as additional Paying Agent (together with the Principal Paying Agent the "**Paying Agents**").
- (3) The Issuer shall procure that as long as Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") there will at all times be a Paying Agent in the City of Luxembourg.
- (4) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international

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.

(5) 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.

(6) 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.

(7) 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

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.

(5) 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.

(6) 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.

(7) 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

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)

- (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 § 11, 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
 - (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen

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)

- (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 § 11, 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 § 12 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
 - (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder

- aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;
- 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) unbeding und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde;
- (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;
- (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
- (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
- (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.
- (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.
- (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 Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte
- (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as

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)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden auf der Internetseite der Luxemburger Börse veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

Bekanntmachungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen, die den Zinssatz, den zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag betreffen, erfolgen nach diesem Absatz (2).

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

§ 12 (Schlussbestimmungen)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsbank und der Zahlstellen bestimmen sich

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)

- (1) Notices relating to the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange. A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

Notices relating to the Notes in respect of the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the Interest Payment Date shall be made in accordance with this Paragraph (2).

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

§ 12 (Final Clauses)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be

- 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. | (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) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. | (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. |
| (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. | (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. |
| (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig. | (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. |
| (6) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken. | (6) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The English translation is for convenience only. |