

Diese Endgültigen Bedingungen werden im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union öffentlich angeboten und/oder zum Handel an einem organisierten Markt in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union zugelassen sind, auf einer Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.newissues.de) und im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten und/oder an der Luxemburger Börse (official list) notiert und zum Handel im regulierten Markt (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") zugelassen sind, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

The Final Terms will be displayed on a 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 on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

bezüglich / relating to

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

EUR 1.253.629.000 nachrangige 6,375% Schuldverschreibung von 2011/2019

EUR 1,253,629,000 subordinated 6.375 per cent. Notes of 2011/2019

begeben nach dem / issued under the

EURO 25,000,000,000

Medium Term Note Programme

der / of

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Datum der Endgültigen Bedingungen: 22. März 2011

Date of the Final Terms: 22 March 2011

Serien-Nr.: 773

Series No.: 773

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 Basisprospekt vom 14. Januar 2011, sowie etwaigen Nachträgen hierzu (der "Prospekt"), 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 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the Base Prospectus dated January 14, 2011 as supplemented from time to time (the "**Prospectus**"). 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 Prospectus Supplement 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 14. Januar 2011 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 14. Januar 2011 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 14 January 2011 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 14 January 2011 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.

Bedingungen, die in die Anleihebedingungen einzusetzen sind:
(Nichteingerahmte Bedingungen gelten für alle Teilverschreibungen)
Conditions to be inserted into the Terms and Conditions of the Notes:
(Conditions which are not framed apply to all Notes)

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 1.253.629.000 EUR 1,253,629,000
Globalverbriefung / Effektive Stücke Global Note / Definitive Notes	Globalverbriefung Global Note
Neue Globalurkunde (NGN) New Global Note (NGN)	Nein No
Vereinbarte(r) Nennbetrag / (-beträge) Specified Denomination(s)	Euro 1.000 Euro 1,000
US-Verkaufsbeschränkungen US-Selling Restrictions	kein TEFRA no TEFRA
Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle/Verwahrer Clearing System/Common Depositary/Common Safekeeper	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

§ 2
(Verzinsung; Interest)

Art der Stücke Type of Notes	Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz Fixed Rate Notes
Verzinsungsbeginn Interest Commencement Date	22. März 2011 22 March 2011
Zinssatz (Prozent p.a.) Rate(s) of Interest (per cent. per annum)	6,375% 6.375%
Zinsperiode Interest Period	jährlich annually

Zinszahlungstag Interest Payment Date	22. März 22 March
Erster Zinszahlungstag First Interest Payment Date	22. März 2012 22 March 2012
Zinskonzvention Day Count Fraction	Actual/ Actual (ICMA) Actual/ Actual (ICMA)

§ 3

(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstermin Redemption Date	22. März 2019 22 March 2019
End-Rückzahlungsbetrag Final Redemption Amount	Nennwert par

§ 4

**(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen;
Early Redemption, Repurchase of Notes)**

Call Option der Emittentin Issuer's Call Option	Nein No
Put Option der Anleihegläubiger Noteholder's Put Option	Nein No

§ 5

(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag § 5(3)	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln.
Payment Business Day § 5(3)	Each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) 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; Paying Agents)

Hauptzahlstelle Principal Paying Agent	Commerzbank Aktiengesellschaft Commerzbank Aktiengesellschaft
--	---

§ 10
(Kündigung; Termination)

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

§ 11
(Schuldnerersetzung, Betriebsstättenersetzung;
Substitution of Issuer, Branch Designation)

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

§ 12
(Bekanntmachungen; Notices)

Veröffentlichungen Publications	Elektronischer Bundesanzeiger / Clearing System electronic federal gazette (<i>elektronischer Bundesanzeiger</i>) / Clearing System
---	---

§ [13]
(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter; Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative)

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

§ 13
(Schlußbestimmungen; Final Clauses)

Gemeinsamer Vertreter Joint representative	Nein No
--	-------------------

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	22. März 2011 22 March 2011
Ausgabepreis Issue Price	100,00 % 100.00 per cent.
Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Nicht anwendbar Not Applicable
Angebotsperiode Offer Period	Nicht anwendbar Not Applicable
Wertpapierkennnummer German Securities Identification No.	CB83CE
Common Code	060838895
ISIN	DE000CB83CE3
Börsennotierung und Zulassung zum Handel Listing and admission to trading	Ja Luxemburger Börse (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") Yes Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
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.
Lieferung: Delivery:	Lieferung ohne Zahlung Delivery free of payment
Durchführung einer syndizierten Emission Transaction to be a syndicated issue	Nein No
Management- und Übernahmeprovision Management and Underwriting Commission	Keine None
Verkaufsprovision Selling Concession	Keine None
Vertriebsprovision Distribution Fee	Keine None

Stabilisierungsstelle Stabilising Agent	Keine None
Prospektpflichtiges Angebot Non-exempt Offer	Nicht anwendbar Not Applicable
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen	Die Schuldverschreibungen werden ab einem Mindestanlagebetrag von Euro 50.000 je Anleger angeboten. Kein Angebot seitens der Manager außerhalb des Ausnahmbereiches gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie.
Additional Selling Restrictions	The Notes will be offered for a total consideration of at least Euro 50,000 per investor. No offer of Notes may be made by the Managers other than pursuant to an exemption under Article 3(2) of the Prospectus Directive.
Datum des Übernahmevertrages Date of Syndication Agreement	Nicht anwendbar Not Applicable
Investoren-Kategorie Investor Category	Institutionelle Anleger Institutional Investors
Ratings:	Die Emittentin hat das folgende Rating erhalten : S & P: A negative Moody's: A2 stable Fitch: A+ stable Jede dieser Ratingagenturen hat ihren Sitz innerhalb der Europäischen Gemeinschaft und hat einen Antrag auf Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen gestellt.
Ratings:	The Issuer has been rated as follows: S & P: A negative Moody's: A2 stable Fitch: A+ stable Each such rating agency is established in the European Union and has applied to be registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies.

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 der an die Dealer Manager im Rahmen des Umtauschangebots zu zahlenden Provisionen hat, soweit es der Emittent bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.

Save for any fees payable to the Dealer Managers under the exchange offer and 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

Die Bank führt das Umtauschangebot (*exchange offer*) durch, um ihr Ergänzungskapital (*Tier 2 Capital*) mit Blick auf den Wandel durch Basel III und die herrschenden Marktkonditionen effizient zu verwalten.

(i) Reasons for the offer

The Bank is conducting the exchange offer to efficiently manage its Tier 2 Capital in light of the transition to Basel III and prevailing market conditions.

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös

(ii) Estimated net proceeds

Nicht anwendbar

Not Applicable

(iii) Geschätzte Gesamtkosten

(iii) Estimated total expenses

EUR 15.000

EUR 15,000

Angabe der Rendite

6,375%

Berechnet gemäß Actual/Actual am Ausgabetag.

Wie oben beschrieben wurde die Rendite am Ausgabetag auf Basis des Ausgabe-preises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.

Indication of yield:

6.375%

Calculated as Actual/Actual on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

ANNEX Konsolidierte Bedingungen

ANNEX Consolidated Terms

ANNEX Konsolidierte Bedingungen ANNEX Consolidated Terms

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER EUR 1.253.629.000 NACHRANGIGEN FEST VERZINSLICHEN ANLEIHE 2011/2019

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. 773 im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**") begebene Anleihe.

TERMS AND CONDITIONS OF THE EUR 1,253,629,000 SUBORDINATED FIXED RATE NOTES OF 2011/2019

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. 773 under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**").

§ 1 (Form)

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") in Euro (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von 1.253.629.000 (in Worten: Euro Eine Milliarde zweihundertdreißig Millionen sechshundertneunundzwanzigtausend) ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils Euro 1.000 eingeteilt.

Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von effektiven Urkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

- (2) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten trägt.
- (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.

§ 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 1,253,629,000 (in words: (Euro one billion, two hundred and fifty-three million, six hundred and twenty-nine thousand) and represented by notes (the "**Notes**") payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves in the denomination of Euro 1,000 each.

The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**"). The Global Note shall be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").

The right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

- (2) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of an authorised person.
- (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.

- | | |
|--|--|
| <p>(4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |

**§ 2
(Verzinsung)**

**§ 2
(Interest)**

- | | |
|---|--|
| <p>(1) Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 22. März 2011 (der "Verzinsungsbeginn") mit 6,375 % verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 22. März eines jeden Jahres zahlbar (der "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am 22. März 2012 fällig.</p> | <p>(1) The Notes bear interest at a rate of 6.375 per cent. as from 22 March 2011 (the "Interest Commencement Date"). Interest is payable annually in arrear on 22 March of each year (the "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on 22 March 2012.</p> |
| <p>(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.</p> <p>Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe des § 2 Absatz (3) bis (4) ermittelt.</p> | <p>(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).</p> <p>Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 12. The interest rate shall be determined in accordance with § 2 Paragraph (3) to (4).</p> |
| <p>(3) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,</p> | <p>(3) If interest is to be calculated for a period</p> |

- | | |
|---|--|
| <p>(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 Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;</p> <p>(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus</p> <p>(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</p> <p>und</p> <p>(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.</p> | <p>(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 Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,</p> <p>(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of</p> <p>(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</p> <p>and</p> <p>(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.</p> |
|---|--|

"Zinsberechnungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem 22. März eines Jahres und dann von jedem 22. März (einschließlich) bis zum 22. März des nächsten Jahres (ausschließlich).

"Interest Determination Period" means the period from and including 22 March in any year to (but excluding) 22 March in the next year.

§ 3 (Rückzahlung)

§ 3 (Repayment)

Die Teilschuldverschreibungen werden am 22. März 2019 (der **"Fälligkeitstag"**) zum Nennbetrag zurückgezahlt.

The Notes will be redeemed at par on 22 March 2019 (the **"Redemption Date"**).

§ 4
(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von
Teilschuldverschreibungen)

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 6 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.
- (2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.
- (3) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

§ 5
(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu. Als "**Zahlungsgeschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln.

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

§ 5
(Payments)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.
- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this Paragraph (3) "**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET-System) and the Clearing-System settle payments in Euro.

- | | |
|--|--|
| <p>(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:</p> <p>(a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 6 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können;</p> <p>(b) den End-Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag; und</p> <p>(c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 6 Absatz (3); und</p> <p>(d) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 4.</p> | <p>(4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:</p> <p>(a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 6;</p> <p>(b) the Final Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date; and</p> <p>(c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 6 Paragraph (3); and</p> <p>(d) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 4.</p> |
| <p>(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.</p> | <p>(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.</p> |

**§ 6
(Steuern)**

**§ 6
(Taxes)**

- | | |
|--|--|
| <p>(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</p> | <p>(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</p> |
|--|--|

Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abziehen 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 Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen oder Zinsscheine 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 § 12 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(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 (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen

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 the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes or Coupons 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 § 12;

(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 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

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.

such taxation and to which the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.

- (3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung die Emittentin verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 6 Absatz (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG zu kündigen.

- (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 6 Paragraph (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 12, 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

(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.

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

§ 8

(Status)

- (1) The obligations under the Notes are subordinated obligations of the Issuer and will be satisfied 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.

- | | |
|--|---|
| <p>(3) Die Aufrechnung des Anspruchs aus den Teilschuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.</p> | <p>(3) Any right of set-off in respect of any amounts due under the Notes, against claims of the Issuer is excluded.</p> |
| <p>(4) Für die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen werden den Anleihegläubigern keine Sicherheiten durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.</p> | <p>(4) The claims of Noteholders under the Notes shall not be secured by the Issuer or by third persons.</p> |
| <p>(5) Nachträglich können die obigen Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Teilschuldverschreibungen nicht beschränkt sowie weder die Laufzeit noch die Kündigungsfrist für die Teilschuldverschreibungen verkürzt werden.</p> | <p>(5) No subsequent agreement shall have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the Notes, and neither the term of, nor the notice period for the Notes may be shortened.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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 ("<i>Haftendes Eigenkapital</i>") ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Financial Services Supervisory Authority ("<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>") consents to the premature repayment.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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 "<i>Deutsche Bundesbank</i>") without undue delay), or as commission agent ("<i>Einkaufskommissionär</i>").</p> |

**§ 9
(Zahlstellen)**

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Hauptzahlstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als

**§ 9
(Paying Agents)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Principal Paying Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent. Such

Hauptzahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

- (3) Die Hauptzahlstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (4) Die Hauptzahlstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und den Anleihegläubigern besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 10 (Schuldnerersetzung, Betriebsstättenersetzung)

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 Absatz (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 12 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 12.

- (3) The Principal Paying Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying 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.
- (4) The Principal Paying Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and the Noteholders. The Principal Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (Substitution of Issuer, Branch Designation)

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 12, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.

- | | |
|--|--|
| <p>(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 § 13) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.</p> | <p>(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "Issuer" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 13 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.</p> |
| <p>(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn</p> <p>(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;</p> <p>(b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "Garantin" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 12 veröffentlicht wurde;</p> <p>(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und / oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind; und</p> <p>(d) einziger Zweck der Neuen Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft</p> | <p>(4) No such assumption shall be permitted unless</p> <p>(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;</p> <p>(b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "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 § 12;</p> <p>(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and / or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised; and</p> <p>(d) the sole purpose of the New Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its</p> |

und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.

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 § 12 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 12 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

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

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

§ 12 (Bekanntmachungen)

§ 12 (Notices)

(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(1) Notices relating to the Notes shall be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

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

§ 13 (Schlussbestimmungen)

§ 13 (Final Clauses)

(1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der

(1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

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) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken. | (5) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The English translation is for convenience only. |