

**KONDITIONENBLATT  
PRICING SUPPLEMENT**

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

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

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

**Datum des Konditionenblattes 23. November 1999**

Date of Pricing Supplement 23 November 1999

Seriennummer: 193

Series No.: 193

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

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

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

The Programme Terms and Conditions of the Notes dated 1 June 1999 shall be amended by incorporating the terms of this Pricing Supplement, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "Consolidated Terms"). The Consolidated Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Notes dated 1 June 1999 in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the Consolidated Terms shall prevail.

#### I.

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

**(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.)

#### § 1 (Form, Form)

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

**Konsolidierte Anleihebedingungen**  
Consolidated Terms

**Name des Emittenten**  
Name of the Issuer

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

**Emissionswährung**  
Issue Currency

**EURO**  
EURO

<b>Gesamtnennbetrag</b> Aggregate Principal Amount	<b>EURO 32.000.000</b> EURO 32,000,000
<b>Globalverbriefung / Effektive Stücke</b> Global Note / Definitive Notes	<b>Globalverbriefung</b> Global Note
<b>Vereinbarte Stückelung(en)</b> Specified Denomination(s)	<b>EURO 100.000</b> EURO 100,000
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b> US-Selling Restrictions	<b>TEFRA C</b>
<b>Art der Stücke</b> Type of Notes	<b>Strukturierte Teilschuldverschreibungen</b> Structured Notes
<b>Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle</b> Clearing System/Common Depository	<b>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, als gemeinsame Verwahrstelle für Cedelbank, Luxemburg und Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels Office, als Betreiberin des Euroclear Systems</b> Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, as common depository for Cedelbank, Luxembourg and Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels Office, as operator of the Euroclear System

## § 2 (Verzinsung, Interest)

Dieser § wird wie folgt in seiner Gesamtheit ersetzt

This § shall be substituted as follows

- |   |   |
|---|---|
| <p>(1) Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 25. November 1999 (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine „Zinsperiode“) verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>"Zinszahlungstag" bedeutet jeweils den 25. November der Jahre 2000 bis 2019 (einschließlich).</p> <p>Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, so erfolgt die Zinszahlung statt dessen am nächst folgenden Geschäftstag.</p> | <p>(1) The Notes shall bear interest as from 25 November 1999 (inclusive) up to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Interest Payment Date (inclusive) up to the next following Interest Payment Date (exclusive) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Payment Date" means the 25th of November of each of the years 2000 to 2019 (inclusive).</p> <p>If any such Interest Payment Date is not a Business Day, then such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day.</p> |
|---|---|

Als "Geschäftstag" in dem hier verwendeten Sinne gilt jeder Zahlungsgeschäftstag nach Maßgabe von § 5.

- (2) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 5 Absatz 3 später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

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

- (3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht (i) für die Zinsperioden vom 25. November 1999 (einschließlich) bis zum 25. November 2004 (ausschließlich) 8,45 % p.a., (ii) für alle Zinsperioden vom 25. November 2004 (einschließlich) bis zum 25. November 2019 (ausschließlich) 100 % des in Einklang mit Absatz (4) und (5) ermittelten Referenzzinssatz (auch wenn dieser Referenzzinssatz höher als 8,45 % ist, soll er maximal 8,45 % sein) und wird für jede Zinsperiode zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der "Berechnungsbank" (wie in § 9 definiert) ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 2 Absatz (3) gilt jeder Tag an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Transfer (TARGET) System geöffnet ist und jeder Tag, an dem Geschäftsbanken in London geöffnet haben.

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

- (2) The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 5 Paragraph (3).

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

- (3) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to (i) 8.45 % p.a. for the Interest Periods from 25 November 1999 (inclusively) up to 25 November 2004 (exclusively) and to (ii) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and (5) for all Interest periods from 25 November 2004 (inclusively) up to 25 November 2019 (exclusively) (provided that if this rate is ever greater than 8.45 per cent, it shall be deemed 8.45 per cent) and shall be determined for each Interest Period two business days prior to the commencement of each Interest Period (the "Interest Determination Day") by the Calculation Agent (as defined in § 9). A business day in the meaning of this § 2 Paragraph (3) shall be any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system is open and any day on which commercial banks are open for business in London.

- (4) Der Referenzzinssatz ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags Londoner Zeit auf der Bildschirmseite Telerate 42279 oder einer entsprechenden Nachfolgeseite veröffentlichte, als Halbjahreszinssatz ausgedrückte gegen den 6-Monats-GBP-LIBOR ermittelte 15-Jahres-GBP Swap-Mittel-Satz.

Falls die Berechnungsbank den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz veröffentlicht wird, oder die Berechnungsbank den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsbank ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die von fünf von der Berechnungsbank zu ernennenden Referenzbanken (die „Referenzbanken,“) am Zinsfestsetzungstag im Swap-Markt anerkannten Händlern mit guter Bonität am Zinsfestsetzungstag für die betreffende Zinsperiode als „Halb-Jahres-Swap Mittelsatz,“ nennen, wobei der höchste und der niedrigste Zinssatz nicht beachtet werden. Der „Halb-Jahres-Swap-Mittelsatz,“ ist das arithmetische (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet wird) Mittel der Angebots- und Verkaufssätze für den halbjährlichen Festzins-Teil bei einer GBP Zins-Swap Transaktion (Festzins gegen variablen Zins) (fixed-for-floating GBP interest rate swap transaction) mit 15-jähriger Laufzeit und einem dem Gesamtnennbetrag entsprechenden Betrag in GBP, wobei der variable Teil dem 6-Monats GBP-LIBOR entspricht.

- (4) The Reference Interest Rate is the 15-year GBP Mid Swap Rate quoted against the 6 months GBP LIBOR expressed as a semi-annual rate as published on Telerate Page 42279 (or such other page as may replace it) as at or about 11.00 am London time on the relevant Interest Determination Date.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) of the interest rates which 5 reference banks, which are to be appointed by the Calculation Agent (the „Reference Banks“), quote as „mid-market semi-annual swap rate“ to acknowledge dealers of good credit in the swap market on the Interest Determination Date for the Interest Period, the highest and the lowest interest rate being discharge. The „mid-market semi-annual swap rate“ shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary to the nearest thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg of a fixed-for-floating GBP interest rate swap transaction with a 15-year term commencing on the relevant Interest Payment Date and in an amount equal to the Aggregate Principal Amount in GBP, where the floating leg is equivalent to 6-month GBP-LIBOR.

Geben - nach Streichung der beiden Referenzbanken mit dem höchsten und dem niedrigsten Zinssatz - zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Zu Zwecken des Absatz 4 meint 6-Monats-GBP-LIBOR den auf Telerate Bildschirmseite 3750 auf Jahresbasis veröffentlichten Zinssatz für den von erstklassigen Banken (Prime Banks) im Londoner Interbankenmarkt für 6-Monatseinlagen in GBP angeboten wird.

Sofern die Ermittlung des Referenzzinssatzes nicht mehr möglich ist, weil entweder das Vereinigte Königreich an der Europäischen Währungsunion partizipiert und der 6-Monats GBP-LIBOR nicht mehr quotiert wird, oder der 6 Monats GBP-LIBOR oder einer der oben genannten, auf halbjährlicher Basis quotierten Zinssätze nicht mehr auf dieser Basis quotiert wird, so wird die Berechnungsbank den Zinssatz auf halbjährlicher Basis nach ihrem billigem Ermessen berechnen, so daß ein wirtschaftlich vergleichbares Ergebnis erzielt wird.

(5) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Absatz (4) an, so wird der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode von der Berechnungsbank nach marktüblichen Berechnungsmethoden festgelegt.

(6) Die Berechnungsbank teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing-System und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 11 bekannt.

After elimination of two reference banks with the highest and lowest quote, 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.

For Purposes of paragraph 4 6-Monats-GBP-LIBOR means interest rate expressed as a rate per annum published on Telerate screen page 3750 at which 6 month deposits in GBP are quoted to prime banks in the London Interbank Market.

If the Reference Interests Rate can no longer be determined because either the United Kingdom takes part in the European Monetary Union the 6-month GBP-LIBOR is no longer quoted, the 6-months GBP-LIBOR or one of the above-mentioned semi-annually quoted interest rates is no longer quoted on a semi-annual basis, the Calculation Agent shall determine the Reference Interest Rate on a semi-annual basis in its reasonable discretion so that an economically comparable result is achieved.

(5) If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with Paragraph (4) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period will be determined according to market practice by the Calculation Agent.

(6) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing-System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, 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.

(7) Zinsen werden auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage berechnet. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

(7) Interest is to be calculated on the basis of a 360 day year consisting and of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If the last day of the calculation period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the calculation period is a day other than the 30<sup>th</sup> or the 31<sup>st</sup> day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

### § 3 (Rückzahlung; Repayment)

**Fälligkeitstermin**  
Redemption Date

**25. November 2019**  
25 November 2019

**Rückzahlungsbetrag**  
Redemption Amount

**Nennbetrag**  
Nominal amount

### § 4 (Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen

Optional Redemption, Repurchase of Notes)

**Rückzahlungsbetrag**  
Redemption amount

**Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen**  
Par plus accrued interest.

**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)**  
Payment Business Day § 5 (3)

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

Each day 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

**Zahlstelle**  
Paying Agent

**Commerzbank International S.A., Luxemburg**  
Commerzbank International S.A., Luxemburg

**Berechnungsbank**  
Calculation Agent

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

**Börsennotierung**  
Listing

**Börse Luxemburg. Es wird immer eine Zahlstelle in der Stadt Luxemburg bestellt.**  
Luxembourg Stock Exchange. There will at all times be a Paying Agent in the City of Luxembourg.



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

**Anwendbarkeit**  
Applicability

**Ja**  
Yes

**§ 10 Absatz (1) der  
Programmanleihebedingungen**  
§ 10 Paragraph (1) of the Programme Terms and  
Conditions

**§ 10 Absatz (1) der Programm-Anleihebedin-  
gungen wird durch den folgenden Absatz  
ersetzt:**

**Jedes ausschließlich für Zwecke der Kapital-  
aufnahme gegründete Tochterunternehmen  
der Emittentin im Sinne der § 10 (5a), 1 (7)  
KWG kann vorbehaltlich § 10 Absatz (4) jeder-  
zeit während der Laufzeit der Teilschuldver-  
schreibungen nach Bekanntmachung durch  
die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtun-  
gen der Emittentin aus diesen Anleihebe-  
dingungen übernehmen.**

§ 10 Paragraph (1) of the Programme Terms and  
Conditions shall be replaced by the following  
Paragraph:

Any subsidiary of the Issuer in the meaning of  
§ 10 (5a), 1 (7) of the German Banking Act  
(KWG) which has been established for the sole  
purpose of raising capital may at any time during  
the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph  
(4), assume upon notice by the Issuer to be given  
by publication in accordance with § 11, all the  
obligations of the Issuer under these Terms and  
Conditions of the Notes.

**§ 11 (Bekanntmachungen; Notices)**

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

**Luxemburg**  
Luxembourg

**Börsenpflichtblatt**  
Mandatory Exchange Newspaper

**Luxemburger Wort**  
Luxemburger Wort

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

**Verbindliche Sprache**  
Legally binding Language

**Deutsch**  
German

II.

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

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

<b>Ausgabepreis</b> Issue Price	100 %
<b>Wertpapierkennnummer</b> German Securities Identification No.	104886
<b>Common Code</b>	010446651
<b>ISIN-Code</b>	XS0104466510
<b>Vereinbarungen zu Druck und Lieferung effektiver Teilschuldverschreibungen</b> Printing and delivery arrangements for definitive Notes	<b>Es werden keine effektiven Teilschuldverschreibungen gedruckt.</b> No definitive Notes will be printed.
<b>Durchführung einer syndizierten Emission</b> Transaction to be a syndicated issue	<b>Nein</b> No
<b>Details zum Käufer</b> Details of Purchaser	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Attention: New Issues – Fixed Income Graben 21 A-1010 Vienna  Tel. 0043 1 53631 4015 Fax. 0043 1 53631 4020
<b>Sonstige Bedingungen</b> Further conditions	<b>keine</b> non

**Annex to the Pricing Supplement**

**Purchaser's Offer**

The offer contained in this Pricing Supplement is subject to the representations, warranties and covenants given in the Dealer Agreement dated 1 June 1999 (the "Dealer Agreement") and to their accuracy and correctness on November 25, 1999 ("Issue Date") and as if given on such Issue Date taking into account facts and circumstances prevailing on such Issue Date.

We confirm that we are in receipt of a copy of the Dealer Agreement and the Information Memorandum and have found them to our satisfaction and that, upon your Acceptance of this Confirmation, we will be vested with all rights and obligations of a New Dealer with respect to the Notes.

We confirm that we will prepare the documentation for the Notes in accordance with the Programme and that we will make the payment of the net amount on the Closing Date of the Issue to an account so specified by the Issuer.

Vienna, on November 23, 1999

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

By: \_\_\_\_\_

**Issuer's Acceptance**

Save as provided in the provisions of the Dealer Agreement dated 1 June 1999, we hereby accept the above offer to subscribe Notes under the terms set forth in the above Pricing Supplement .

We hereby appoint you as a New Dealer in respect of this Series No. 193 of Notes pursuant to Article 15 (1) (b) of the Dealer Agreement.

The Purchaser is hereby requested to provide for the preparation of the documentation in accordance with the Programme. The Issuing Agent is hereby requested to arrange for the preparation, authentication and delivery of the Global Note.

Place/Date \_\_\_\_\_

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT,  
Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

By: \_\_\_\_\_

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

### **§ 1 (Form)**

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") im Gesamtnennbetrag von Euro 32.000.000 (in Worten: Zweiunddreißig Millionen Euro (die "Emissionswährung")) wird im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft, der CB Finance Company B.V. und der Commerzbank Overseas Finance N.V. (das "Programm") als Serie Nr. **193** begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von Euro 100.000 eingeteilt.

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

- (2) Diese Anleihebedingungen ersetzen insgesamt die Programm-Anleihebedingungen und das Konditionenblatt (das "Konditionenblatt"). Soweit die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen vorrangig.
- (3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### **§ 1 (Form)**

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") in the Aggregate Principal Amount of Euro 32,000,000 (in words: thirty-two million Euro) (the "Issue Currency"), is issued as Series No. **193** under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft, CB Finance Company B.V. and Commerzbank Overseas Finance N.V. (the "Programme") and is represented by notes (the "Notes") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of Euro 100,000.

The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main as common depository for Cedelbank, Luxembourg ("Cedelbank") and Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels Office, as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (the "Clearing-System").

- (2) These Terms and Conditions of the Notes replace in their entirety the Programme Terms and Conditions of the Notes and the pricing supplement (the "Pricing Supplement"). In the case that the provisions of the Terms and Conditions of the Notes deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall prevail.
- (3) The Global Note shall only be valid if it bears the handwritten signatures of two authorised officers of the Issuer and the control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.

- |     |   |     |  |
|-----|---|-----|--|
| (4) | <p>Der Anspruch der Anleihegläubiger auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Teilschuldverschreibungen ist grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn, daß (i) das Clearing-System seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus anderen Gründen) schließt, oder (ii) es seine Absicht bekannt gibt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder dies tatsächlich tut und (iii) kein anderes Clearing-System an die Stelle des Clearing-Systems tritt. In diesem Fall wird die Globalurkunde ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.</p> <p>Den Inhabern der Teilschuldverschreibungen stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.</p> | (4) | <p>The right of the Noteholders to request the printing and the delivery of definitive Notes shall generally be excluded, unless (i) the Clearing-System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and (iii) the Clearing-System is not replaced by another clearing-system. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.</p> <p>The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.</p> |
| (5) | <p>Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder -rechts an der Globalurkunde.</p>  | (5) | <p>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>  |
| (6) | <p>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>   | (6) | <p>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)**

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 25. November 1999 (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine „Zinsperiode“) verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeweils den 25. November der Jahre 2000 bis 2019 (einschließlich).

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, so erfolgt die Zinszahlung statt dessen am nächst folgenden Geschäftstag.

Als "Geschäftstag" in dem hier verwendeten Sinne gilt jeder Zahlungsgeschäftstag nach Maßgabe von § 5.

- (2) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 5 Absatz 3 später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

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

**§ 2  
(Interest)**

- (1) The Notes shall bear interest as from the 25 November 1999 (inclusive) up to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter as from any Interest Payment Date (inclusive) up to the next following Interest Payment Date (exclusive) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means the 25th of November of each of the years 2000 to 2019 (inclusive).

If any such Interest Payment Date is not a Business Day, then such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day.

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

- (2) The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 5 Paragraph (3).

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

- (3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht (i) für die Zinsperioden vom 25. November 1999 (einschließlich) bis zum 25. November 2004 (ausschließlich) 8,45 % p.a., (ii) für alle Zinsperioden vom 25. November 2004 (einschließlich) bis zum 25. November 2019 (ausschließlich) 100 % des in Einklang mit Absatz (4) und (5) ermittelten Referenzzinssatz (auch wenn dieser Referenzzinssatz höher als 8,45 % ist, soll er maximal 8,45 % sein) und wird für jede Zinsperiode zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der "Berechnungsbank" (wie in § 9 definiert) ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 2 Absatz (3) gilt jeder Tag an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Transfer (TARGET) System geöffnet ist und jeder Tag, an dem Geschäftsbanken in London geöffnet haben.
- (3) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to (i) 8.45 % p.a. for the Interest Periods from 25 November 1999 (inclusively) up to 25 November 2004 (exclusively) and to (ii) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and (5) for all Interest periods from 25 November 2004 (inclusively) up to 25 November 2019 (exclusively) (provided that if this rate is ever greater than 8.45 per cent, it shall be deemed 8.45 per cent) and shall be determined for each Interest Period two business days prior to the commencement of each Interest Period (the "Interest Determination Day") by the Calculation Agent (as defined in § 9). A business day in the meaning of this § 2 Paragraph (3) shall be any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system is open and any day on which commercial banks are open for business in London.
- (4) Der Referenzzinssatz ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags Londoner Zeit auf der Bildschirmseite Telerate 42279 oder einer entsprechenden Nachfolgesseite veröffentlichte, als Halbjahreszinssatz ausgedrückte gegen den 6-Monats-GBP-LIBOR ermittelte 15-Jahres-GBP Swap-Mittel-Satz.
- (4) The Reference Interest Rate is the 15-year GBP Mid Swap Rate quoted against the 6 months GBP LIBOR expressed as a semi-annual rate as published on Telerate Page 42279 (or such other page as may replace it) as at or about 11.00 am London time on the relevant Interest Determination Date.

Falls die Berechnungsbank den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz veröffentlicht wird, oder die Berechnungsbank den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsbank ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die von fünf von der Berechnungsbank zu ernennenden Referenzbanken (die „Referenzbanken,“) am Zinsfestsetzungstag im Swap-Markt anerkannten Händlern mit guter Bonität am Zinsfestsetzungstag für die betreffende Zinsperiode als „Halb-Jahres-Swap Mittelsatz,“ nennen, wobei der höchste und der niedrigste Zinssatz nicht beachtet werden. Der „Halb-Jahres-Swap-Mittelsatz,“ ist das arithmetische (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet wird) Mittel der Angebots- und Verkaufssätze für den halbjährlichen Festzins-Teil bei einer GBP Zins-Swap Transaktion (Festzins gegen variablen Zins) (fixed-for-floating GBP interest rate swap transaction) mit 15-jähriger Laufzeit und einem dem Gesamtnennbetrag entsprechenden Betrag in GBP, wobei der variable Teil dem 6-Monats GBP-LIBOR entspricht.

Geben - nach Streichung der beiden Referenzbanken mit dem höchsten und dem niedrigsten Zinssatz - zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Zu Zwecken des Absatz 4 meint 6-Monats-GBP-LIBOR den auf Telerate Bildschirmseite 3750 auf Jahresbasis veröffentlichten Zinssatz für den von erstklassigen Banken (Prime Banks) im Londoner Interbankenmarkt für 6-Monatsanlagen in GBP angeboten wird.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) of the interest rates which 5 reference banks, which are to be appointed by the Calculation Agent (the „Reference Banks“), quote as „mid-market semi-annual swap rate“ to acknowledge dealers of good credit in the swap market on the Interest Determination Date for the Interest Period, the highest and the lowest interest rate being discharge. The „mid-market semi-annual swap rate“ shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary to the nearest thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg of a fixed-for-floating GBP interest rate swap transaction with a 15-year term commencing on the relevant Interest Payment Date and in an amount equal to the Aggregate Principal Amount in GBP, where the floating leg is equivalent to 6-month GBP-LIBOR.

After elimination of two reference banks with the highest and lowest quote, 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.

For Purposes of paragraph 4 6-Monats-GBP-LIBOR means interest rate expressed as a rate per annum published on Telerate screen page 3750 at which 6 month deposits in GBP are quoted to prime banks in the London Interbank Market.



Sofern die Ermittlung des Referenzzinssatzes nicht mehr möglich ist, weil entweder das Vereinigte Königreich an der Europäischen Währungsunion partizipiert und der 6-Monats GBP-LIBOR nicht mehr quotiert wird, oder der 6 Monats GBP-LIBOR oder einer der oben genannten, auf halbjährlicher Basis quotierten Zinssätze nicht mehr auf dieser Basis quotiert wird, so wird die Berechnungsbank den Zinssatz auf halbjährlicher Basis nach ihrem billigem Ermessen berechnen, so daß ein wirtschaftlich vergleichbares Ergebnis erzielt wird.

- (5) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Absatz (4) an, so wird der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode von der Berechnungsbank nach marktüblichen Berechnungsmethoden festgelegt.
- (6) Die Berechnungsbank teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing-System und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 11 bekannt.
- (7) Zinsen werden auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage berechnet. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

**§ 3  
(Rückzahlung)**

If the Reference Interests Rate can no longer be determined because either the United Kingdom takes part in the European Monetary Union the 6-month GBP-LIBOR is no longer quoted, the 6-months GBP-LIBOR or one of the above-mentioned semi-annually quoted interest rates is no longer quoted on a semi-annual basis, the Calculation Agent shall determine the Reference Interest Rate on a semi-annual basis in its reasonable discretion so that an economically comparable result is achieved.

- (5) If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with Paragraph (4) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period will be determined according to market practice by the Calculation Agent.
- (6) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing-System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, 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.
- (7) Interest is to be calculated on the basis of a 360 day year consisting and of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If the last day of the calculation period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the calculation period is a day other than the 30<sup>th</sup> or the 31<sup>st</sup> day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

**§ 3  
(Repayment)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am 25. November 2019 (der "Fälligkeitstermin") zum Nennbetrag zurückgezahlt.

The Notes will be redeemed at par on 25 November 2019 (the "Redemption Date").

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

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

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 6 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen. § 8 bleibt unberührt.
- (2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.
- (3) Der Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

- (1) Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date. § 8 remains unaffected.
- (2) The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.
- (3) The redemption amount shall be par plus accrued interest.

**§ 5  
(Zahlungen)**

**§ 5  
(Payments)**

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle nach diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt - gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.
- (2) The payment of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes shall be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant 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 am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als "Zahlungsgeschäftstag" im Sinne dieses Absatzes 3 gilt jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln.
- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfaßt:
- (a) alle zusätzlichen Beträge, die gemäß § 6 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können;
  - (b) den Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag.
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern soll wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (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.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this Paragraph (3), "Payment Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and the Clearing-System settle payments in Euro.
- (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;
  - (b) the Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date.
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Amtsgericht, Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 6  
(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 Mitgliedstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, daß er Inhaber der Teilschuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist, oder
  - (b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die „Zahlstellen,“) bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte, oder

**§ 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 a member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims, or
  - (b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the „Paying Agents,“) when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 11, or

- |  |   |
|--|---|
| (c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären,              | (c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution,               |
| (d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder | (d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or |
| (e) die aufgrund oder infolge europäischen Rechts oder einer in Umsetzung europäischen Rechts erlassenen nationalen Rechtsvorschrift auferlegt oder erhoben werden.        | (e) which are imposed or levied due to provisions of European law or a national regulation implementing such provisions of European law.                    |

Eine Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge besteht auch dann nicht, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren durch die Erfüllung von Informations- oder sonstigen Mitwirkungspflichten vermieden oder vermindert werden könnte; eine Verpflichtung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern zur Erfüllung solcher Informations- oder Mitwirkungspflichten besteht nicht.

There is also no obligation of the Issuer to pay such additional amounts if such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges could be prevented or reduced by the fulfilment of information or other obligations; the Issuer shall not be obliged vis-à-vis the Noteholders to fulfill such information or other obligations.

- |  |  |
|--|--|
| (3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung die Emittentin verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 6 Absatz (1) genannten zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum nach § 4 Absatz (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu kündigen. Dies gilt auch im Falle des § 6 Absatz (2) Satz 2. | (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay additional amounts as provided in Paragraph (1) of this § 6 the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 11, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the redemption amount calculated in accordance with § 4 Paragraph (3). This also applies in the case of § 6 Paragraph (2) Sentence 2. |
|--|--|

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

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

**§ 7  
(Vorlegungsfristen)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

**§ 7  
(Presentation Periods)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph 1, Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

**§ 8  
(Status)**

- (1) Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen sind subordinierte Verpflichtungen der Emittentin, die gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen stehen. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin erfolgen keine Zahlungen an die Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche vorrangigen Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfang befriedigt sind.
- (2) Die Aufrechnung des Anspruchs aus den Teilschuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.
- (3) Nachträglich können die obigen Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Teilschuldverschreibungen nicht beschränkt sowie weder der Fälligkeitstermin (gemäß § 3) noch der Zeitpunkt, zu dem die Teilschuldverschreibungen gemäß § 6 Absatz (3) vorzeitig zurückgezahlt werden können, vorverlegt werden.

**§ 8  
(Status)**

- (1) The obligations under the Notes are subordinated obligations of the Issuer and will be discharged equally with all other subordinated obligations of the Issuer ranking pari passu with the Notes. If the assets of the Issuer shall be subject to insolvency proceedings ("Insolvenzverfahren") or in the case of the dissolution ("Liquidation") of the Issuer, then no payment shall be made to the Noteholders until all prior ranking claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied.
- (2) Any right of set-off in respect of any amounts due under the Notes, vis-à-vis claims of the Issuer is excluded.
- (3) No subsequent agreement shall have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the Notes, and neither the Redemption Date of the Notes (pursuant to § 3), nor the date on which the Notes may be prematurely redeemed pursuant to Paragraph (3) of § 6 may be amended to any earlier date.

- |  |   |
|--|---|
| <p>(4) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Teilschuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung des Kapitals vor dem Fälligkeitstermin ist der durch die Emittentin gezahlte Betrag ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist dem Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.</p> | <p>(4) If the Notes are prematurely repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date, the amount so paid by the Issuer shall be returned to the Issuer, irrespective of any agreement to the contrary, unless the capital has been substituted by the payment of other liable own funds ("Haftendes Eigenkapital") ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Banking Supervisory Authority ("Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen") consents to the premature repayment. The Issuer shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation of up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the German Banking Supervisory Authority and the German Federal Bank ("Deutsche Bundesbank") without undue delay), or as commission agent ("Einkaufskommissionär").</p> |
| <p>(5) Für die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen werden den Anleihegläubigern keine Sicherheiten durch die Emittentin oder durch Dritte eingeräumt.</p>  | <p>(5) The claims of Noteholders under the Notes shall not be secured by the Issuer or third persons.</p>   |

**§ 9**

**(Zahlstellen; Berechnungsbank)**

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

**§ 9**

**(Paying Agents; Calculation Agent)**

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

- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Standing als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Standing als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise bekanntzumachen.
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsbank vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsbank zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsbank tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsbank. Die Bestellung einer anderen Berechnungsbank ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (5) Die Zahlstellen und die Berechnungsbank haften dafür, daß sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Zahlstellen oder die Bewertungsbank erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint banks of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 11, or, should this not be possible, be published in another way.
- (4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 11.
- (5) The Paying Agents and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Paying Agents and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.



- (6) Die Zahlstellen und die Berechnungsbank sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen den Zahlstellen und der Berechnungsbank einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstellen und die Berechnungsbank sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

- (6) The Paying Agents and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Paying Agents and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Paying Agents and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

#### **§ 10**

##### **(Schuldnerwechsel, Filialersetzung)**

- (1) Jedes ausschließlich für Zwecke der Kapitalaufnahme gegründete Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der § 10 (5a), 1 (7) KWG kann vorbehaltlich § 10 Absatz (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "Neue Emittentin" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses §10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "Emittentin" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bestimmungen in § 12 Absatz (1) und Absatz (4)) gelten Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn

#### **§ 10**

##### **(Substitution of Issuer, Branch Designation)**

- (1) Any subsidiary of the Issuer in the meaning of § 10 (5a), 1 (7) of the German Banking Act (KWG) which has been established for the sole purpose of raising capital may at any time during the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph (4), assume upon notice by the Issuer to be given by publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "New Issuer") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein, and the Issuer and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "Issuer" shall be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the Federal Republic of Germany (except for the provisions of § 12 Paragraph (1) and (4)) shall from then on be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless

- |  |  |
|--|--|
| (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;   | (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;  |
| (b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "Garantin" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Inhaber von Teilschuldverschreibungen aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Inhaber von Teilschuldverschreibungen aus den Teilschuldverschreibungen und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde; | (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 bond issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under the Guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders under the Notes prior to the substitution, and (iii) the Guarantee has been published in accordance with § 11; |
| (c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.   | (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.   |
| (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.  | (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.   |
| (6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Filiale oder Niederlassung der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Filiale oder Niederlassung bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.   | (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch or office of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch or office primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.   |

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

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

**§ 11  
(Bekanntmachungen)**

**§ 11  
(Notices)**

- (1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, die im Falle der Zulassung der Teilschuldverschreibungen zum Regierten Markt oder zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung an einer Börse ein überregionales Börsenpflichtblatt dieser Wertpapierbörse sein muß, veröffentlicht (voraussichtlich das Luxemburger Wort). Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

- (1) Notices relating to the Notes shall be published in a leading daily newspaper of general circulation in Luxembourg which in the case that the Notes are admitted for trading with non-official or official listing on a stock exchange shall be a mandatory newspaper with nationwide circulation designated by such stock exchange (this newspaper is expected to be the Luxemburger Wort). A notice shall be deemed to be made on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

**§ 12  
(Schlußbestimmungen)**

**§ 12  
(Final Clauses)**

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

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.
- (6) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding.

