

KONDITIONENBLATT / PRICING SUPPLEMENT

bezüglich / relating to

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

EUR 20,000,000 nachrangige variabel verzinsliche Anleihe von 2002/2020

EUR 20,000,000 subordinated Floating Rate Notes of 2002/2020

begeben nach dem / issued under the

EURO 25,000,000,000

Medium Term Note Programme

der/of

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT /
COMMERZBANK OVERSEAS FINANCE N.V.**

**Datum des Konditionenblattes:
11. April 2002**

Date of the Pricing Supplement:
11 April 2002

Serien-Nr.: 442

Series No.: 442

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zu einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft 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. August 2001. 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 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 August 2001. 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. August 2001 werden angepaßt 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. August 2001 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 August 2001 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 August 2001 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)

Konsolidierte Anleihebedingungen / Ergänzte Anleihebedingungen	Konsolidierte Anleihebedingungen
Consolidated Terms / Supplemented Terms	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 20.000.000 EUR 20,000,000
Globalverbriefung / Effektive Stücke Global Note / Definitive Notes	Globalverbriefung Global Note
Vereinbarte Nennbetrag / (-beträge) Specified Denomination(s)	200 zu je EUR 100.000 200 of EUR 100,000 each
US-Verkaufsbeschränkungen US-Selling Restrictions	TEFRA C
Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle Clearing-System/Common Depository	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main ist die gemeinsame Verwahrstelle für Euroclear und Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (gemeinsam das "Clearing-System") Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main shall be the common depository for Euroclear and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (together the "Clearing- System")

§ 2

(Verzinsung; Interest)

Art der Stücke Type of Notes	Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz Floating Rate Notes
--	--

Verzinsungsbeginn

Interest Commencement Date

15. April 2002

15 April 2002

Zinszahlungstage

Interest Payment Dates

15. Januar, 15. April, 15. Juli und 15. Oktober eines jeden Jahres. Die erste Zinszahlung ist am 15. Juli 2002 fällig.

15 January, 15 April, 15 July and 15 October in each year. The first interest payment shall be due on 15 July 2002.

Geschäftstag-Konvention

Business Day Convention

Modified Following Business Day Convention (fixed Interest Payment Dates)**Zinssatz, Marge**

Interest Rate, Margin

Referenzzinssatz zuzüglich 0,39% p.a.

Reference Interest Rate plus 0.39% p.a.

Zinsfestsetzungstag(e)

Interest Determination Date(s)

Zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode

two business days prior to the commencement of each Interest Period

Geschäftstag für Zinsfeststellungen (§ 2 Absatz (3))

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

Jeder Tag an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.

Any day the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments.

Referenzzinssatz

Reference Interest Rate

3-Monats EURIBOR

3-months EURIBOR

Zeitpunkt der Zinsfeststellung

Time of Interest Determination

11.00 Uhr vormittags Brüsseler Zeit

11:00 a.m. Brussels time

Relevante Bildschirmseite (Referenzzinssatz)

Relevant Screen Page (Reference Interest Rate)

Telerate 248

Telerate 248

Rundung gemäß § 2 Absatz (4)(a)

Rounding pursuant to § 2 Paragraph (4)(a)

Rundung auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,0005 aufgerundet werden

Rounding to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards

Zinskonvention

Day Count Fraction

Actual/360

Actual/360

§ 3

(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstermin	15. April 2020
Redemption Date	15 April 2020
End-Rückzahlungsbetrag	Nennwert
Final Redemption Amount	Par

§ 4

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

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

§ 5

(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag § 5 (3)	Jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und das Clearing-System Zahlungen abwickeln.
Payment Business Day § 5 (3)	Each day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and the Clearing-System settle payments.

§ 6

(Steuern; Taxes)

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

§ 8

(Status; Status)

Status	nachrangige Teilschuldverschreibungen
Status	Subordinated Notes

§ 9

(Zahlstellen; Paying Agents)

Hauptzahlstelle	Commerzbank Aktiengesellschaft
Principal Paying Agent	
Berechnungsbank	Commerzbank Aktiengesellschaft
Calculation Agent	
Börsennotierung	Nein
Listing	No

§ 10

(Kündigung; Termination)

Anwendbarkeit	Nein
Applicability	No

§ 11

**(Schuldnerersetzung, Betriebsstättenersetzung;
Substitution of Issuer, Branch Designation)**

Anwendbarkeit	Ja
Applicability	Yes

§ 12

(Bekanntmachungen; Notices)

Veröffentlichungen	Clearing-System
Publications	

§ 13

(Schlußbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache	Deutsch
Legally binding Language	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	15. April 2002 15 April 2002
Ausgabepreis Issue Price	94.84 %
Wertpapierkennnummer German Securities Identification No.	786325
Common Code	14628819
ISIN	XS0146288195
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.
Spezielle Begebungs- bzw. Zahlungsanweisungen, Clearing-System Special issuance / payment instructions, clearing-system	UBS AG, acting through its business group UBS Warburg - Euroclear Kontonr. 91672 UBS AG, acting through its business group UBS Warburg - Euroclear Account No. 91672
Durchführung einer syndizierten Emission Transaction to be a syndicated issue	Nein No
Details zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) Details of Manager(s) / Purchaser(s)	UBS AG, acting through its business group UBS Warburg 100 Liverpool Street, UK – London EC2M 2RH Telefon: ++44 20 7567 2479 Telefax: ++44 20 7567 4146 Zu Händen von: MTN DESK Attention: MTN Desk

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 August 2000, as amended and supplemented by the First Supplemental Dealer Agreement, dated 1 August 2001 (the "**Dealer Agreement**") and to their accuracy and correctness on the above-mentioned Issue Date and as if given on such Issue Date taking into account facts and circumstances prevailing on such Issue Date.

Subject to the terms and conditions of the Dealer Agreement and the Pricing Supplement the Issuer hereby agrees to issue the Notes in an aggregate principal amount of **EUR 20,000,000** and we agree to purchase the Notes at a subscription price of 94.84 per cent. of their principal amount (the "**Subscription Price**") being the Issue Price of 94.84 per cent.

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.

Frankfurt am Main, 11 April 2002

UBS AG, acting through its business group UBS Warburg

By: _____

Issuer's Acceptance

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

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.

Frankfurt am Main, 11 April 2002

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

By: _____

ANLEIHEBEDINGUNGEN

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. **442** im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft und der Commerzbank Overseas Finance N.V. (das "Programm") begebene Anleihe.

§ 1 (Form)

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") ist in Euro (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von Euro 20.000.000 (in Worten: Euro zwanzig Millionen) in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils Euro 100.000 eingeteilt.

Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.

- (2) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerz-

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. **442** under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft and Commerzbank Overseas Finance N.V. (the "Programme").

§ 1 (Form)

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued in Euro (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of Euro 20,000,000 (in words: Euro twenty million) represented by notes (the "Notes") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of Euro 100,000 each.

The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") / (together the "Clearing-System").

- (2) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written signatures of two authorised officers of the Issuer and the control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.

bank Aktiengesellschaft trägt.

- | | |
|---|--|
| <p>(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.</p> <p>(4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.</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>(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> <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) 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 15. April 2002 (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

Vorbehaltlich des folgenden Absatzes und des Absatzes (2) bedeutet "Zinszahlungstag" den

§ 2
(Interest)

- (1) The Notes bear interest as from 15 April 2002 (inclusive) (the "Interest Commencement Date") 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 arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.

Subject to the following Paragraph and to Paragraph (2), "Interest Payment Date" 15 January, 15 April,

15. Januar, 15. April, 15. Juli und 15. Oktober eines jeden Jahres. Die erste Zinszahlung ist am 15. Juli 2002 fällig.

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

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

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

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der 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 des § 2 Absatz (3) bis (4) ermittelt.

- (3) Der Zinssatz für die

15. July and 15. October in each year. The first interest payment shall be due on 15 July 2002.

If any such Interest Payment Date (except for the last Interest Payment Date) is not a Business Day, then such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event interest shall be payable on the immediately preceding Business Day.

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

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

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, 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 § 2 Paragraph (3) to (4).

- (3) The interest rate in respect of the

Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz zuzüglich 0,39 % p.a. und wird für jede Zinsperiode zwei Geschäftstage vor dem Beginn jeder Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 2 Absatz (3) gilt jeder Tag an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt.

- (4) 3-Monats **EURIBOR** (der "Referenzzinssatz") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags (Brüsseler Zeit) auf der Bildschirmseite Telerate 248 (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "Bildschirmseite") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsbank den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsbank den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsbank ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die fünf von der Berechnungsbank gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "Referenz-

Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) plus 0,39 per cent. p.a., and shall be determined for each Interest Period two business days prior to the commencement of each Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent. A business day in the meaning of this § 2 Paragraph (3) shall be any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) settles payments.

- (4) 3-months **EURIBOR** (the "Reference Interest Rate") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page Telerate 248 (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about 11.00 a.m. (Brussels time) for deposits in the Issue Currency for the relevant Interest Period.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) determined by the Calculation Agent of the interest rates which five reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "Reference Banks"), quote to prime

banken") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Unterabsatz (a) oder (b) an, so ermittelt die Berechnungsbank den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigem Ermessen.

- (5) Die Berechnungsbank teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen, dem Clearing-System und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 11 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsbank den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne daß es dafür einer Bekanntmachung bedarf.
- (6) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind, der nicht einem

banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with Sub-paragraphs (a) or (b), then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

- (5) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents, the Clearing-System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Note as well as the respective Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the Interest Payment Date in accordance with § 11 hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto.
- (3) If interest is to be calculated for a period other than one or more

oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.

**§ 3
(Rückzahlung)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am 15. April 2020 (der "Fälligkeitstermin") zum Nennbetrag zurückgezahlt.

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

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

**§ 5
(Zahlungen)**

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen

complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

**§ 3
(Repayment)**

The Notes will be redeemed at par on 15 April 2020 (the "Redemption Date").

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

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

**§ 5
(Payments)**

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.
- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for

Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere 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 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 End-Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag;
 - (c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 6 Absatz (3).
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den

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 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.
- (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 Final Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date;
 - (c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 6 Paragraph (3).
- (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

Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

**§ 6
(Steuern)**

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "Zusätzlichen Beträge") zahlen, die dazu erforderlich sind, daß der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.
- (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz

shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

- (6) The Issuer may deposit with the Amtsgericht, Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 6
(Taxes)**

- (1) All amounts payable under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.
- (2) No Additional Amounts shall be

- | | |
|---|--|
| <p>(1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,</p> | <p>payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges</p> |
| <p>(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;</p> | <p>(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;</p> |
| <p>(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "Zahlstellen") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;</p> | <p>(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "Paying Agents") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 11;</p> |
| <p>(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;</p> | <p>(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;</p> |
| <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder</p> | <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or</p> |
| <p>(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der</p> | <p>(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any</p> |

Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

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

§ 7

(Vorlegungsfristen, Verjährung)

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

§ 8

(Status)

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

§ 7

(Presentation Periods, Prescription)

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

§ 8

(Status)

- | | |
|---|--|
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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> |
| <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 das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der</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 ("Haftendes Eigenkapital") ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Banking Supervisory Authority ("Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen")</p> |

vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

- (7) Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamt-nennbetrages (eine entsprechende Absicht ist dem Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.

consents to the premature repayment.

- (7) The Issuer shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation of up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the German Banking Supervisory Authority and the German Federal Bank ("Deutsche Bundesbank") without undue delay), or as commission agent ("Einkaufskommissionär").

§ 9

(Zahlstellen; Berechnungsbank)

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Hauptzahlstelle. Commerzbank Aktiengesellschaft ist Berechnungsbank.
- (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 Hauptzahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (3) 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

§ 9

(Paying Agents; Calculation Agent)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Principal Paying Agent. Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Calculation Agent.
- (42) 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 appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 11.
- (3) 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

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.

- (4) Die Hauptzahlstelle 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 Hauptzahlstelle oder die Berechnungsbank erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (5) Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsbank sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und der Berechnungsbank einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsbank sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 10
(Schuldnerersetzung,
Betriebsstättenersetzung)

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.

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

§ 10
(Substitution of Issuer, Branch
Designation)

- | | |
|---|--|
| <p>(1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 Absatz (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.</p> | <p>(1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 Paragraph (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.</p> |
| <p>(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.</p> | <p>(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> |
| <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 § 12) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.</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 § 12 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.</p> |
| <p>(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn</p> <p style="margin-left: 20px;">(a) sich die Neue Emittentin</p> | <p>(4) No such assumption shall be permitted unless</p> <p style="margin-left: 20px;">(a) the New Issuer has agreed</p> |

verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

- (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;
- (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
- (d) einziger Zweck der Neuen

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) 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 text of the Guarantee has been published in accordance with § 11;
- (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;and
- (d) the sole purpose of the New

Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.

- (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.
- (6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

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

§ 11 (Bekanntmachungen)

Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. 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.

§ 12 (Schlussbestimmungen)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der

Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its subsidiaries in their usual business.

- (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.
- (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any branch (Betriebsstätte) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (Betriebsstätte) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

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

§ 11 (Notices)

Notices relating to the Notes shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 (Final Clauses)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the

- Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsbank 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. Die englische Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.
- Calculation 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. The English translation is for convenience only.