

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

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

## **ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS**

bezüglich / relating to

### **COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

EUR 5.000.000 nachrangige 6,50% Teilschuldverschreibungen von 2008/2018

EUR 5,000,000 subordinated 6.50 per cent. Notes of 2008/2018

begeben nach dem / issued under the

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

der / of

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

Datum der Endgültigen Bedingungen: 9. Mai 2008

Date of the Final Terms: 9 May 2008

Serien-Nr.: 661

Series No.: 661

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "Programm"), die zusammen mit dem Prospekt, ergänzt um etwaige Nachträge, zu lesen sind. Eine vollständige Information über die Emittentin und das Angebot der Teilschuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen dieser Emission zusammen mit dem Prospekt sowie Nachträgen hierzu gelesen werden. Der Prospekt und Nachträge hierzu sind bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main erhältlich und können auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und auf der folgenden Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft ([www.newissues.de](http://www.newissues.de)) abgerufen werden. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with such Prospectus as supplemented from time to time. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus and supplements thereto. The Prospectus and the Prospectus Supplement are available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and at the following website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([www.newissues.de](http://www.newissues.de)) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main. The Issuer assumes responsibility for the contents of these Final Terms. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions. All references in these Final Terms to numbered Sections are to sections of the Programme Terms and Conditions.

**Die Programm-Anleihebedingungen vom 20. Februar 2008 werden angepaßt durch Einfügung der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Teilschuldverschreibungen nicht gelten (die "Konsolidierten Anleihebedingungen"). Die Programm-Anleihebedingungen vom 20. Februar 2008 werden in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Anleihebedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Konsolidierten Anleihebedingungen maßgeblich.**

The Programme Terms and Conditions of the Notes dated February 20, 2008 shall be amended by incorporating the terms of the Final Terms, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Terms**"). The Consolidated Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Notes dated February 20, 2008 in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the other terms of this document, the Consolidated Terms shall prevail.

I.

**Bedingungen, die in die Anleihebedingungen einzusetzen sind:  
Conditions to be inserted into the Terms and Conditions of the Notes:**

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

**Konsolidierte Anleihebedingungen**  
Consolidated Terms

**§ 1**

**(Form; Form)**

<b>Name des Emittenten</b> Name of the Issuer	<b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b>
<b>Emissionswährung</b> Issue Currency	<b>Euro ("EUR")</b> Euro ("EUR")
<b>Gesamtnennbetrag</b> Aggregate Principal Amount	<b>EUR 5.000.000</b> EUR 5,000,000
<b>Globalverbriefung / Effektive Stücke</b> Global Note / Definitive Notes	<b>Globalverbriefung</b> Global Note
<b>Neue Globalurkunde (NGN)</b> New Global Note (NGN)	<b>Ja</b> Yes
<b>Vereinbarter Nennbetrag</b> Specified Denomination	<b>EUR 10.000</b> EUR 10,000
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b> US-Selling Restrictions	<b>TEFRA C</b> TEFRA C
<b>Clearing-System/Gemeinsame Verwahrstelle/Verwahrer</b> Clearing System/Common Depositary/Common Safekeeper	<b>Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, als Verwahrer für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("CBL") and Euroclear S.A./N.V. ("Euroclear")</b> Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg as Common Safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear S.A./N.V. ("Euroclear")

**§ 2**

**(Verzinsung; Interest)**

<b>Art der Stücke</b> Type of Notes	<b>Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz</b> Fixed Rate Notes
<b>Verzinsungsbeginn</b> Interest Commencement Date	<b>14. Mai 2008</b> 14 May 2008
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b> Rate(s) of Interest (per cent. per annum)	<b>6,50%</b> 6.50 per cent.
<b>Zinsperiode</b> Interest Period	<b>jährlich</b> annually
<b>Zinszahlungstage</b> Interest Payment Dates	<b>14. Mai eines jeden Jahres</b> 14 May of each year

<b>Erster Zinszahlungstag</b> First Interest Payment Date	<b>14. Mai 2009</b> 14 May 2009
<b>Zinskonvention</b> Day Count Fraction	<b>Actual/Actual (ICMA)</b> Actual/Actual (ICMA)

### § 3

#### (Rückzahlung; Repayment)

<b>Fälligkeitstermin</b> Redemption Date	<b>14. Mai 2018</b> 14 May 2018
<b>End-Rückzahlungsbetrag</b> Final Redemption Amount	<b>Nennwert</b> par

### § 4

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

<b>Call Option der Emittentin</b> Issuer's Call Option	<b>Nein</b> No
<b>Put Option der Anleihegläubiger</b> Noteholder's Put Option	<b>Nein</b> No

### § 5

#### (Zahlungen; Payments)

<b>Zahlungsgeschäftstag § 5 (3)</b> Payment Business Day § 5 (3)	<b>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.</b> 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)

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

### § 8

#### (Status; Status)

<b>Status</b> Status	<b>nachrangige Teilschuldverschreibungen</b> Subordinated Notes
-------------------------	--

**§ 9**

**(Zahlstellen, Berechnungsbank;**  
Paying Agents, Calculation Agent)

**Hauptzahlstelle**  
Principal Paying Agent

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Commerzbank Aktiengesellschaft

**Berechnungsbank**  
Calculation Agent

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Commerzbank Aktiengesellschaft

**§ [10]**

**(Kündigung; Termination)**

**Anwendbarkeit**  
Applicability

**Nein**  
No

**§ 10**

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

**Anwendbarkeit**  
Applicability

**Ja**  
Yes

**§ 11**

**(Bekanntmachungen; Notices)**

**Veröffentlichungen**  
Publications

**Elektronischer Bundesanzeiger und  
Clearing System**  
electronic federal gazette (elektronischer  
Bundesanzeiger) and Clearing System

**§ 12**

**(Schlußbestimmungen; Final Clauses)**

**Verbindliche Sprache**  
Legally binding Language

**Deutsch**  
German

## II.

### **Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Teilschuldverschreibungen gelten**

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

<b>Ausgabetag</b> Issue Date	<b>14. Mai 2008</b> 14 May 2008
<b>Ausgabepreis</b> Issue Price	<b>100.00 %</b> 100.00 per cent
<b>Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden</b> Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	<b>Nicht anwendbar</b> Not Applicable
<b>Wertpapierkennnummer</b> German Securities Identification No.	CB0 02F
<b>Common Code</b>	036356766
<b>ISIN</b>	XS0363567669
<b>Börsennotierung und Zulassung zum Handel</b>  Listing and admission to trading	<b>Ja</b> <b>Luxemburger Börse (official list), (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")</b> Yes Luxembourg Stock Exchange (official list), (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
<b>Soll die Anforderung einer Euro-System-fähigen Verwahrung erfüllen</b> Intended to be held in an Euro-System eligible manner	Ja Die Wahl "ja" bedeutet, dass die Teilschuldverschreibungen bei Ausgabe bei einem der ICSDs als Verwahrer ( <i>common safekeeper</i> ) hinterlegt werden sollen.  Yes  Note that the designation "yes" means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper.
<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>Lieferung:</b> Delivery:	<b>Lieferung gegen Zahlung</b> Delivery against payment
<b>Durchführung einer syndizierten Emission</b> Transaction to be a syndicated issue	<b>Nein</b> No
<b>Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung</b> Details (names and addresses) of Manager(s)/Purchaser(s) and underwriting	<b>Norddeutsche Landesbank</b> <b>Friedrichswall 10</b> <b>D-30159 Hannover</b>  <b>Tel: 0511 361 9664</b>

commitment

Fax: 0511 361 5466

**Management- und Übernahmeprovision**  
Management and Underwriting Commission

**Attn: Frequent Issuers**

**Nicht Anwendbar**  
Not Applicable

**Verkaufsprovision**  
Selling Concession

**Nicht Anwendbar**  
Not Applicable

**Datum des Übernahmevertrages**  
Date of Syndication Agreement

**Nicht Anwendbar**  
Not Applicable

**Investoren-Kategorie**  
Investor Category

**Private Investoren**  
Private Investors

**Ratings:**

**Die Emittentin hat das folgende Rating für langfristige nachrangige Verbindlichkeiten erhalten :**

**S & P: A-  
Moody's: A1  
Fitch: A-**

Ratings:

The Issuer has been rated for long-term subordinated debt obligations as follows:

S & P: A-  
Moody's: A1  
Fitch: A-

**Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten**

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

**(i) Gründe für das Angebot**

(i) Reasons for the offer

**Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt**

See "Use of Proceeds" wording in Prospectus

**(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös**

(ii) Estimated net proceeds

**EUR 5.000.000**

EUR 5,000,000

**(iii) Geschätzte Gesamtkosten**

(iii) Estimated total expenses

**Nicht angegeben**

Undisclosed

**Angabe der Rendite**

**6,50%**

**Berechnet gemäß [kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen] der Actual/Actual (ICMA) Zinskonvention am Ausgabetag.**

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

Indication of yield:

6.50 per cent.

Calculated as based on the Actual/Actual (ICMA) Day Count Fraction on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue

Price. It is not an indication of future yield.

**ANNEX Konsolidierte Bedingungen**  
ANNEX Consolidated Terms



## PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. **661** im Rahmen des Euro 25.000.000.000 Medium Term Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**") begebene Anleihe.

### § 1 (Form)

- (1) Diese Anleihe der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") ist in Euro (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von 5.000.000 (in Worten: Euro fünf Millionen) in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils Euro 10.000 eingeteilt. Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**"), (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.
- (2) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten trägt.
- (3) Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.
- (4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

## PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. **661** under the Euro 25,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**").

### § 1 (Form)

- (1) This issue of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued in Euro (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of 5,000,000 (in words: (Euro five million) represented by notes (the "**Notes**") payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the denomination of Euro 10,000 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 Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").
- (2) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of an authorised person.
- (3) The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.
- (4) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

- (5) 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.
- (6) Der Gesamtnennbetrag der in der Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der von Zeit zu Zeit in den Aufzeichnungen beider ICSDs verbucht wird. Die Aufzeichnungen der ICSDs (wobei dieser Ausdruck die Aufzeichnungen bezeichnet, die jedes ICSD für seine Kunden führt und aus denen sich die Höhe der jeweiligen Anteile dieser Kunden an den Teilschuldverschreibungen ergibt) sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.
- Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung in Bezug auf die Globalschuldverschreibung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Nennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den gesamten Nennbetrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und gekündigten Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle
- (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.
- (6) The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.
- On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such principal so paid. In case of any substitution of the

einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, daß die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

## § 2 (Verzinsung)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 14. Mai 2008 (der "**Verzinsungsbeginn**") mit 6,50% p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 14. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am 14. Mai 2009 fällig.
- (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) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,
  - (a) der einem Zinsberechnungszeitraum entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.

## § 2 (Interest)

- (1) The Notes bear interest at a rate of 6.50 per cent. per annum as from 14 May 2008 (the "**Interest Commencement Date**"). Interest is payable annually in arrear on 14 May of each year (each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on 14 May 2009.
- (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) If interest is to be calculated for a period
  - (a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

- (b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus
- (i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

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

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

### **§ 3 (Rückzahlung)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am 14. Mai 2018 (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 Anleihe-

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

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

and

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

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

### **§ 3 (Repayment)**

The Notes will be redeemed at par on 14 May 2018 (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

gläubiger ist ausgeschlossen.

- (3) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

### § 5 (Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu. Als "**Zahlungsgeschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (3) gilt jeder Tag, 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 End-Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen am Fälligkeitstag; und
  - (c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vor-

excluded.

- (3) The early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**") shall be par plus accrued interest.

### § 5 (Payments)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.
- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant account holders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal 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 Final Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date; and
  - (c) the Early Redemption Amount in the case of early

zeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 6 Absatz (3).

redemption of the Notes pursuant to § 6 Paragraph (3).

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

- (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

### § 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

- Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, daß er Inhaber der Teilschuldverschreibungen bzw. der Zinsansprüche ist;
- (b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen 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;
- (c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;
- (d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.
- (3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der
- connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the interest claims;
- (b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes 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;
- (c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;
- (d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.
- (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the

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 )**

- (1) Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen sind nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen stehen.
- (2) Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin, erfolgen keine Zahlungen an die Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche vorrangigen Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfang befriedigt sind.
- (3) Die Aufrechnung des Anspruchs aus den Teilschuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.
- (4) Für die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen werden den Anleihegläubigern keine Sicherheiten durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.
- (5) Nachträglich können die obigen

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 )**

- (1) The obligations under the Notes are subordinated obligations of the Issuer and will be discharged equally with all other subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* with the Notes.
- (2) If the assets of the Issuer shall be subject to insolvency proceedings ("*Insolvenzverfahren*") or in the case of the dissolution ("*Liquidation*") of the Issuer, then no payment shall be made to the Noteholders until all prior ranking claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied.
- (3) Any right of set-off in respect of any amounts due under the Notes, against claims of the Issuer is excluded.
- (4) The claims of Noteholders under the Notes shall not be secured by the Issuer or by third persons.
- (5) No subsequent agreement shall



Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Teilschuldverschreibungen nicht beschränkt sowie weder die Laufzeit noch die Kündigungsfrist für die Teilschuldverschreibungen verkürzt werden.

- (6) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Teilschuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung vor dem Fälligkeitstermin, ist der so gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.
- (7) Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.

### § 9

#### **(Zahlstellen; Berechnungsbank)**

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft ist Hauptzahlstelle. Die 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,

have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the, and neither the term of, nor the notice period for the Notes may be shortened.

- (6) If the Notes are prematurely repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date the amount so paid shall be returned to the Issuer, irrespective of any agreement to the contrary, unless the capital has been substituted by the payment of other liable own funds ("*Haftendes Eigenkapital*") ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Financial Services Supervisory Authority ("*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*") consents to the premature repayment.
- (7) The Issuer shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation of up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the Federal Financial Services Supervisory Authority and the German Federal Bank ("*Deutsche Bundesbank*") without undue delay), or as commission agent ("*Einkaufskommissionär*").

### § 9

#### **(Paying Agents; Calculation Agent)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as Principal Paying Agent. Commerzbank Aktiengesellschaft shall be the Calculation Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 11.
- (3) The Issuer shall procure that as long

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.

(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)**

(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

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.

(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)**

(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

- Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**") genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der 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.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 12 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

- (b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbeding und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Anleihegläubiger aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen und (iii) der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde;
- (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 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.
- (b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders under this guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders under the Notes prior to the substitution, and (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11;
- (c) 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 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.

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

### **§ 11 (Bekanntmachungen)**

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

### **§ 12 (Schlussbestimmungen)**

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

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

### **§ 11 (Notices)**

- (1) Notices relating to the Notes shall be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

### **§ 12 (Final Clauses)**

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

ausschließlich die Gerichte der  
Bundesrepublik Deutschland  
zuständig.

- (6) Die deutsche Version dieser  
Anleihebedingungen ist bindend.  
Die deutsche Übersetzung dient  
ausschließlich Informations-  
zwecken.

lost or destroyed Notes.

- (6) The German version of these Terms  
and Conditions of the Notes shall be  
binding. The German translation is  
for convenience only.