

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET** – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") and of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market is as follows: client category: professional clients and eligible counterparties, as defined in MiFID II; knowledge and experience: at least extended knowledge and/or experience with financial products; investment horizon: long term; investment objective: asset accumulation; financial loss bearing capacity: up to total loss of invested capital; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to 3 as risk indicator (SRI): (calculated on the basis of the PRIIPs methodology (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels

**PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures Act (Capital Market Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).

***These Final Terms have not been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC, as amended from time to time (including Directive 2010/73/EU) (the "Prospectus Directive") and have neither been filed with any competent authority nor published in accordance with the Prospectus Directive.***

**FINAL TERMS**

relating to

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

SGD 400,000,000 subordinated Fixed-to-Fixed Resettable Rate Notes of  
2018 / 2028

issued under the

**EURO 40,000,000,000**  
Medium Term Note Programme

of

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

Date of Final Terms: 14 September 2018

Series No.: 906

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 40,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the Base Prospectus dated 16 August 2018 (the "**Prospectus**"). The Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus. The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main. In order to get the full information both the Prospectus and the Final Terms must be read in conjunction.

Where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost is derived from any of the Notes by any person who is not resident in Singapore and who carries on any operations in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption available for qualifying debt securities (subject to certain conditions) under the Income Tax Act, Chapter 134 of Singapore (the "**Income Tax Act**"), shall not apply if such person acquires such Notes using the funds and profits of such person's operations through a permanent establishment in Singapore. Any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost derived from the Notes is not exempt from tax (including for the reasons described above) shall include such income in a return of income made under the Income Tax Act.

## I.

The Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes are set out below.

### ANLEIHEBEDINGUNGEN

#### § 1 (FORM)

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird am 18. September 2018 (der "**Ausgabetag**") in Singapur Dollar ("**SGD**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von SGD 400.000.000 (in Worten: Singapur Dollar vierhundert Millionen) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils SGD 250.000 eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen

### TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

#### § 1 (FORM)

(1) This Series of Notes of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued on 18 September 2018 (the "**Issue Date**") in Singapore Dollar ("**SGD**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of SGD 400,000,000 (in words: Singapore Dollar four hundred million) represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**") in the denomination of SGD 250,000 each (the "**Denomination**").

(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with Deutsche Bank Aktiengesellschaft as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary

vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen.

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

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.

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

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.

(5) 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.

## § 2

### (STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)

(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "**CRR**") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

## § 2

### (STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER)

(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "**CRR**"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.

- (2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the

Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

- (4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.

**"Regulatorischer Bail-in"** bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Teilschuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin), jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).

### § 3 (VERZINSUNG)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Nennbetrag ab dem 18. September 2018 (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum 18. September 2023 (der **"Erste Rückzahlungstermin"**) (ausschließlich) mit 4,200 % p.a. verzinst und danach ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit dem Reset-Zinssatz. Zinsen sind halbjährlich nachträglich jeweils am 18. März und 18. September eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Der erste Zinszahlungstag ist der 18. März 2019.

Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

- (4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

**"Regulatory Bail-in"** means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).

### § 3 (INTEREST)

- (1) The Notes bear interest on their Denomination at a rate of 4.200 per cent. per annum (as defined below) during the period from and including 18. September 2018 (the **"Interest Commencement Date"**) to but excluding 18 September 2023 (the **"First Call Date"**) and thereafter at the Reset Rate of Interest from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date. Interest is payable semi-annually in arrear on 18 March and 18 September of each year (each an **"Interest Payment Date"**). The first Interest Payment Date shall be 18 March 2019.

- (2) Der "**Reset-Zinssatz**" für den Reset-Zeitraum entspricht der Summe des (x) Referenzsatzes (wie nachstehend definiert) und (y) der Marge (wie nachstehend definiert).

Dabei gilt Folgendes:

**"Referenzsatz"** In Bezug auf den Reset-Zeitraum bezeichnet den in Prozent ausgedrückten jährlichen Swapsatz für Swap-Transaktionen in der Emissionswährung mit einer Laufzeit von 5 Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum welcher um 11:00 Uhr (Singapur Zeit) auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachfolgend definiert) erscheint, jeweils wie durch die Berechnungsstelle bestimmt.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil die Bildschirmseite nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen außer aufgrund einer Diskontinuität (wie nachstehend definiert) nicht feststellen kann, dann wird die Berechnungsstelle am Firmensitz einer jeden Referenzbank (wie nachfolgend definiert) anfragen, ihr deren als Prozentsatz ausgedrückten Swap-Angebotssatz um ungefähr 11:00 Uhr (Singapur Zeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag zur Verfügung zu stellen

**"Swap-Angebotssatz"** bezeichnet in Bezug auf den Reset-Zeitraum und den Zinsfeststellungstag, den als Prozentsatz ausgedrückten 5-Jahres SGD Swap-Angebotssatz, der am Zinsfeststellungstag von jeder Referenzbank, um ungefähr 11:00 Uhr (Singapur Zeit), Banken mit erstklassiger Bonität angeboten wird.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für den Reset-Zeitraum das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (oder im Falle von Gleichwertigkeit einer der höchsten) und der niedrigste Angebotssatz (oder

- (2) The "**Reset Rate of Interest**" for the Reset Period shall be the sum of (x) the Reference Rate (as defined below) and (y) the Margin (as defined below).

Where:

**"Reference Rate"** in respect of the Reset Period means the annual swap rate (expressed as a percentage) for swap transactions in the Issue Currency with a term of 5 years, expressed as a percentage per annum which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Singapore time) on the relevant Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

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 other than a Discontinuation (as defined below), the Calculation Agent shall request the principal office of each Reference Bank (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Swap Offer Rate (expressed as a percentage rate) at approximately 11.00 a.m. (Singapore time) on the relevant Reset Determination Date.

**"Swap Offer Rate"** means, in relation to the Reset Period and the Interest Determination Date, the 5-year SGD swap offer rate (expressed as a percentage rate) offered by each of the Reference Banks to prime banks at approximately 11.00 a.m. (Singapore time) on the Interest Determination Date.

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for the Reset Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such rates eliminating the highest rate (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest rate (or, in the event of equality, one of the lowest), all



im Falle Gleichwertigkeit einer der niedrigsten) ausgenommen werden und alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn der Referenzsatz nicht nach den vorgehenden Bestimmungen bestimmt werden kann, dann wird der Referenzsatz für den relevanten Reset-Zeitraum durch die Berechnungsstelle nach deren billigem Ermessen bestimmt. Bei der Bestimmung des Angebotssatzes soll die Berechnungsstelle allgemeine Marktpraktiken berücksichtigen.

Im Falle einer Diskontinuität (einschließlich der Bekanntmachung einer Diskontinuität durch den betreffenden Administrator oder durch eine Aufsicht), einer wesentlichen Änderung oder einer rechtswidrigen Verwendung (einschließlich der Verwendung eines nicht registrierten Referenzsatzes durch ein beaufsichtigtes Unternehmen gemäß der Europäischen Benchmark-Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils geltenden Fassung) (jeweils eine "**Diskontinuität**") des Referenzsatzes, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, nicht später als am Zinsfestsetzungstag für den nächstfolgenden Reset-Zeitraum, einen geeigneten alternativen Referenzsatz als den Referenzsatz festlegen (der "**Nachfolge-Referenzsatz**").

Der Nachfolge-Referenzsatz ist der Satz, den die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als den Satz festlegt, der den Referenzsatz nach der üblichen Marktpraxis ersetzt hat oder den die betreffende Zentralbank, Aufsichtsbehörde, Kontrolleinrichtung oder eine von einer dieser Stellen geförderte Arbeitsgruppe oder Ausschuss empfohlen hat. Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen fest, dass es keinen solchen Ersatzsatz gibt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen dem Referenzsatz weitestgehend vergleichbaren Satz als den Nachfolge-Referenzsatz fest.

Die Berechnungsstelle wird außerdem alle weiteren Anpassungen der

as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this definition of the term "Reference Rate", the Reference Rate for the relevant Reset Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

In case of a discontinuation (which also includes an announcement of a discontinuation by the relevant administrator or by a supervisor), a material amendment or the unlawful use (which includes the usage of a non-registered reference rate by a supervised entity according to the European Benchmark Regulation (EU) 2016/1011 (as amended from time to time)) (each a "**Discontinuation**") of the Reference Rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion no later than the Interest Determination Date relating to the next succeeding Reset Period a suitable alternative reference rate as the Reference Rate (the "**Successor Reference Rate**").

The Successor Reference Rate shall be such rate as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has replaced the Reference Rate in customary market usage or which has been recommended by the relevant central bank, supervisor, regulating body or any working group or committee sponsored by any of these. If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no such replacement rate, the Calculation Agent will determine in its reasonable discretion a rate which is most comparable to the Reference Rate to be the Successor Reference Rate.

The Calculation Agent shall also make any further adjustments to the Terms

Anleihebedingungen, wie zum Beispiel in Bezug auf den Zinstagequotienten, Geschäftstagekonvention, Geschäftstage, Zinsfestsetzungstage, die Methode für die Bestimmung des Ersatzsatzes im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Referenzsatz oder eines Anpassungsfaktors (einschließlich der Anpassung eines Spreads) vornehmen, die notwendig sind, um der wirtschaftlichen Auswirkung Rechnung zu tragen, dass der Nachfolge-Referenzsatz anstelle des Referenzsatzes zur Bestimmung der Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibung verwendet wird und um der Marktpraxis in Bezug auf die Ersetzung des Referenzsatzes durch den Nachfolge-Referenzsatz zu folgen, sodass das wirtschaftliche Ergebnis nach der Ersetzung des Referenzsatzes weitgehend vergleichbar ist.

Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein passender, alternativer Referenzsatz vor dem Zinsfestsetzungstag in Bezug auf den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum verfügbar ist, soll die Berechnungsstelle die Emittentin unverzüglich darüber benachrichtigen. Bei Erhalt einer solchen Benachrichtigung soll der auf diesen Reset-Zeitraum anwendbare Referenzsatz dem zuletzt auf der Bildschirmseite verfügbaren Referenzsatz entsprechen. Alternativ und vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) hat die Emittentin ein einseitiges Kündigungsrecht, wonach die Emittentin, sofern sie davon Gebrauch macht, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen am nächstfolgenden Zinszahlungstag zurückzahlt. Bis zu diesem Rückzahlungstag soll der zuletzt veröffentlichte Referenzsatz zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwendet werden.

Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3 (2) darf nicht

and Conditions, e.g. with respect to the day count fraction, business day convention, Business Days, Interest Determination Dates, the method to determine the fall-back rate in relation to the Successor Reference Rate or any adjustment factor (including any spread adjustment), as are necessary to account for the economic effect of using the Successor Reference Rate instead of the Reference Rate as basis to determine interest payments on the Notes and in order to follow market practice in relation to the replacement of the Reference Rate by the Successor Reference Rate with the aim that the economic result shall be largely comparable following the replacement of the Reference Rate.

If in the reasonable opinion of the Calculation Agent a suitable alternative reference interest rate is not available prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Reset Period, the Calculation Agent shall give notice to the Issuer without undue delay. Upon receipt of such notice, the Reference Rate applicable to such Reset Period shall be equal to the last Reference Rate available on the Screen Page. Alternatively and subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer has a unilateral right of termination according to which the Issuer, should it make use of it, upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 11, redeems the Notes in whole but not in part, at their Denomination plus accrued interest (if any) at the next succeeding Interest Payment Date. Until such redemption date the latest Reference Rate published shall be used to determine the applicable interest rate.

No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this

durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wird, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5 (2) zurückzuzahlen.

**"Marge"** bedeutet 1,972 % p.a..

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier führende Swap-Händler im Interbanken- und Devisenmarkt von Singapur, die durch die Berechnungsstelle in deren Ermessen nach Absprache mit der Emittentin ausgewählt werden.

**"Reset-Termin"** bezeichnet den Ersten Rückzahlungstermin.

**"Reset-Zeitraum"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

**"Bildschirmseite"** bezeichnet Bloomberg Seite "TPIS" unter der Überschrift "Tullett Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" und der Spalte "Ask" oder die Nachfolgesite desselben Informationsanbieters oder eines anderen Informationsanbieters, der durch die Berechnungsstelle zum Zwecke der Darstellung des Referenzsatzes als Ersatzinformationsanbieter ausgewählt wurde.

- (3) Die Berechnungsstelle wird den Reset-Zinssatz (einschließlich etwaiger Nachfolgereferenzsätze, die gemäß des vorstehenden Absatzes (2) bestimmt oder geändert wurden) für die Teilschuldverschreibungen an jedem Zinsfeststellungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, den Zahlstellen und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist, unverzüglich, aber keinesfalls später als am fünften auf dessen Bestimmung folgenden Zahlungsgeschäftstag mitgeteilt wird. Die Hauptzahlstelle macht den Reset-Zinssatz unverzüglich gemäß § 11 bekannt.

§ 3 (2) if and to the extent that as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5 (2).

**"Margin"** means 1.972 per cent. per annum.

**"Reference Banks"** means four leading swap dealers in the Singapore interbank and foreign exchange market selected by the Calculation Agent in its discretion after consultation with the Issuer.

**"Reset Date"** means the First Call Date.

**"Reset Period"** means the period from and including the First Call Date to but excluding the Maturity Date.

**"Screen Page"** means Bloomberg Screen "TPIS" under the caption "Tullett Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" and the column headed "Ask" or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

- (3) The Calculation Agent will, on each Interest Determination Date, determine the Reset Rate of Interest (including any Successor Reference Rate determined and any changes made in accordance with paragraph (2) above) and cause the same to be notified to the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without undue delay, but, in any case, not later than on the fifth Payment Business Day after its determination. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Reset Rate of Interest in accordance with § 11 hereof.

**"Zinsfeststellungstag"** bezeichnet 14. September 2023.

(4) Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der **"Zinsberechnungszeitraum"**) zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

(5) 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 § 6 (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 bekannt gemacht worden ist.

#### **§ 4 (RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am 18. September 2028 (der **"Endfälligkeitstag"**) zum Nennbetrag (der **"Rückzahlungsbetrag"**) zurückgezahlt.

**"Interest Determination Date"** means the 14 September 2023.

(4) If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the **"Calculation Period"**): the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

(5) 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 § 6 (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.

#### **§ 4 (REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at the Denomination (the **"Redemption Amount"**) on 18 September 2028 (the **"Maturity Date"**).

**§ 5**  
**(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG,**  
**RÜCKKAUF VON**  
**TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

- (1) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Teilschuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 11 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zum Ersten Rückzahlungstermin zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, jede Teilschuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.
- (2) Vorzeitige Rückzahlung aus besonderen Gründen
- (a) Sofern nach dem Ausgabebetrag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert)

**§ 5**  
**(EARLY REDEMPTION, REPURCHASE**  
**OF NOTES)**

- (1) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the outstanding Notes for redemption (in whole but not in part) on the First Call Date. In this case the Issuer shall redeem each Note at the Early Redemption Amount (as defined below) on the specified redemption date if the Conditions to Redemption are fulfilled.
- (2) Special redemption events
- (a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) zu zahlen.

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 7).

- (b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.
- (3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.
- (4) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise anzukaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.
- (b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.
- (3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.
- (4) Subject to the Conditions to Redemption (as defined below) being fulfilled, the Issuer may purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

(5) Definitionen

In diesen Anleihebedingungen haben folgende Begriffe die Ihnen nachstehend zugewiesene Bedeutung:

Die **"Rückzahlungsbedingungen"** sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 3 (2), § 5 (1) und § 5 (2) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5(4) erfüllt, sofern

(a) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:

(i) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

(ii) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die Eigenmittel der Emittentin auch nach der Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige

(5) Definitions

In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meaning:

The **"Conditions to Redemption"** are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to § 3 (2), § 5 (1) and § 5 (2) or any repurchase of the Notes pursuant to § 5(4) if

(a) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:

(i) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the own funds of the Issuer would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis

Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und

of Art. 104(3) of the CRD IV; and

- (b) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.

- (b) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(a) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(a) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 5 (2)(b) vor dem fünften Jahrestag der Emission der Teilschuldverschreibungen setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (ii) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 5 (2)(b) prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (i) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

Im Falle, einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 3 (2) ist eine solche Rückzahlung nicht vor dem fünften Jahrestag der Emission der

In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 3 (2), such a redemption is not allowed prior to the fifth anniversary of the date of



Teilschuldverschreibungen gestattet.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar

issuance of the Notes.

A "**Regulatory Event**" occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are no longer fully recognised as Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.

"**CRD IV**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

und angemessen hält.

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.

The **"Early Redemption Amount"** shall be the Denomination plus accrued interest.

**"Competent Supervisory Authority"** means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.

## § 6 (ZAHLUNGEN)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (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

## § 6 (PAYMENTS)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) 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

zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Singapur, London und New York und das Clearing-System Zahlungen in SGD abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- (a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
  - (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (5) definiert) bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen.
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. 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.

delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and commercial banks and foreign exchange markets in Singapore, London and New York and the Clearing System settle payments in SGD.

- (4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and
  - (b) the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (5)) in the case of early redemption of the Notes.
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*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.

**§ 7  
(STEUERN)**

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Zinsen 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 bezüglich der Zinsen (nicht aber für Kapital) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

- (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,
- (a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;
- (b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte;
- (c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;

**§ 7  
(TAXES)**

- (1) All interest payable to the Noteholders 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 in relation to interest (but not principal) (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- (2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges
- (a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;
- (b) to which the Noteholder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment;
- (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>(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>(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 die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.</p>  | <p>(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) 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 the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.</p>   |
| <p>(3) Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgeb Bestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("<b>FATCA-Steuerabzug</b>") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.</p> | <p>(3) In any event, the Issuer will have no obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party ("<b>FATCA Withholding</b>") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.</p> |

### § 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden,

### § 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph (1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated

beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

from the expiry of the relevant presentation period.

**§ 9  
(ZAHLSTELLEN;  
BERECHNUNGSSTELLE)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekanntzumachen.

**§ 9  
(PAYING AGENTS; CALCULATION  
AGENT)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the calculation agent (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 or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published 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 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.

- |   |  |
|---|--|
| <p>(4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle 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 bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle 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.</p> | <p>(4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, 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 or the Paying Agents, as the case may be, 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.</p> |
| <p>(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.</p>  | <p>(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, 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 or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, 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.</p>  |

**§ 10  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 10 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 11 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse

**§ 10  
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH  
DESIGNATION)**

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 10 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 11, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been

mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen 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 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, (iii)

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) 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 § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder 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 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, (iii) the text of this guarantee has been published in accordance with § 11 and (iv) the criterias pursuant to Art. 63(n) CRR have been met;



der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde und (iv) die Kriterien von Art. 63(n) CRR erfüllt sind;

- |  |  |
|--|--|
| (c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind; | (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised; |
| (d) einziger Zweck der Neuen Emittentin die Aufnahme von Mitteln ist, die von der Commerzbank Aktiengesellschaft und deren Tochtergesellschaften im Rahmen ihrer üblichen Geschäftsaktivitäten verwendet werden.   | (d) the sole purpose of the New Issuer is to raise funds to be used by Commerzbank Aktiengesellschaft and its subsidiaries in their usual business.  |
- (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung.
- (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.
- (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.

### **§ 11 (BEKANNTMACHUNGEN)**

Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen 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

### **§ 11 (NOTICES)**

If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, 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

nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

## **§ 12 (BEGEBUNG WEITERER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

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 ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Teilschuldverschreibung" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

## **§ 13 (ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER)**

(1) Die Emittentin kann mit den Anleihegläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen.

Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter folgenden Vorbehalten:

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Teilschuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin; und
- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen

deemed to be effected upon their receipt.

## **§ 12 (FURTHER ISSUES OF NOTES)**

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 initial principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

## **§ 13 (CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS)**

(1) The Issuer may agree with the Noteholders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time.

The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restrictions:

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer; and
- (b) the prior permission of the competent supervisory

Aufsichtsbehörde

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § 13 Absatz 2 genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 10 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß § 15 Absatz 3 SchVG bzw. § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine **"Qualifizierte Mehrheit"**).

- (3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG).

- (a) Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an

authority of the Issuer.

There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 13 paragraph 2 below, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

- (2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with § 15 paragraph 3 of the SchVG or § 18 paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15 paragraph 3 of the SchVG being met, the Noteholders shall pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions of the Notes, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a **"Qualified Majority"**).

- (3) Resolutions of the Noteholders shall be made either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG).

- (a) The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the

der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.

(b) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.

- (4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.

#### **§ 14 (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle 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,

Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.

(b) Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.

- (4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.

#### **§ 14 (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

- |     |   |     |   |
|-----|---|-----|---|
|     | Bundesrepublik Deutschland.   |     | Main, Federal Republic of Germany.  |
| (4) | Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich. | (4) | Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.   |
| (5) | Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.  | (5) | The local court (Amtsgericht) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9 paragraph 2, § 13 paragraph 3 and § 18 paragraph 2 SchVG in accordance with § 9 paragraph 3 SchVG. The regional court ( <i>Landgericht</i> ) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 paragraph 3 SchVG. |
| (6) | Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.  | (6) | The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.  |
| (7) | Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.   | (7) | The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The English translation is for convenience only.  |

## II.

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

Issue Price	100 per cent.
German Securities Identification No.	CZ40M6
Common Code	187952930
ISIN	XS1879529300
Listing and admission to trading	Yes Luxembourg Stock Exchange (Euro MTF)
Estimated total expenses in relation to the admission to trading	EUR 6,000
Intended to be held in an ECB eligible manner	No
Delivery:	Delivery against payment
Transaction to be a syndicated issue	Yes
Details (names and addresses) of Manager(s) / Purchaser(s) and underwriting commitment	List of all Managers/Purchaser(s) including relevant underwriting commitments <u>Joint-Lead Managers</u> Commerzbank Aktiengesellschaft SGD 80,000,000 DBS Bank Ltd. SGD 80,000,000 The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Singapore branch SGD 120,000,000 Oversea-Chinese Banking Corporation Limited SGD 120,000,000 <b>c/o</b> <b>Commerzbank Aktiengesellschaft</b> Mainzer Landstraße 153/DLZ 2 60327 Frankfurt am Main Germany Telephone: +49 69 136 45199 Fax: +49 69 136 52565 Attention: Debt Capital Markets
Date of Subscription Agreement	14 September 2018

Stabilising Agent

Commerzbank Aktiengesellschaft

Ratings:

The Notes to be issued are expected to be rated:

Moody's: Baa3

S & P: BBB-

Fitch: BBB

Scope: BBB

Each such rating agency is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and is included in the list of registered rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>.

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

Save for the fees payable to Joint Lead Managers so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Certain of the Joint Lead Managers and their affiliates have have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of proceeds

The net proceeds will be used for general corporate purposes.

## ADDITIONAL INFORMATION

### Singapore Selling Restriction

Each Dealer has acknowledged that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes or caused such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell such Notes or cause such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Notes, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "**SFA**"), (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (1) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (2) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (3) where the transfer is by operation of law;
- (4) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (5) as specified in Regulation 32 of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Shares and Debentures) Regulations 2005 of Singapore.

In connection with Section 309B of the SFA and the CMP Regulations 2018, the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).



## **Singapore Taxation Risk**

The Notes to be issued are intended to be “qualifying debt securities” for the purpose of the Income Tax Act subject to the fulfilment of certain conditions more particularly described under the heading “Singapore Taxation” below. However, there is no assurance that the Notes will continue to enjoy the tax concessions in connection therewith should the relevant tax laws be amended or revoked at any time.

## **Singapore Taxation**

*The statements below are general in nature and are based on certain aspects of current tax laws in Singapore and administrative guidelines and circulars issued by the Inland Revenue Authority of Singapore and the Monetary Authority of Singapore (“MAS”) in force as at the date of this Final Terms and are subject to any changes in such laws, administrative guidelines or circulars, or the interpretation of those laws, guidelines or circulars, occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. These laws, guidelines and circulars are also subject to various interpretations and the relevant tax authorities or the courts could later disagree with the explanations or conclusions set out below. Neither these statements nor any other statements in this Final Terms are intended or are to be regarded as advice on the tax position of any holder of the Notes or of any person acquiring, selling or otherwise dealing with the Notes or on any tax implications arising from the acquisition, sale or other dealings in respect of the Notes. The statements made herein do not purport to be a comprehensive or exhaustive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and do not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or financial institutions in Singapore which have been granted the relevant Financial Sector Incentive(s)) may be subject to special rules or tax rates. Prospective holders of the Notes are advised to consult their own professional tax advisers as to the Singapore or other tax consequences of the acquisition, ownership of or disposal of the Notes, including, in particular, the effect of any foreign, state or local tax laws to which they are subject. It is emphasised that none of the Issuer, the Joint Lead Managers and any other persons involved in the Programme accepts responsibility for any tax effects or liabilities resulting from the subscription for, purchase, holding or disposal of the Notes.*

### **1. Interest and Other Payments**

Subject to the following paragraphs, under Section 12(6) of the Income Tax Act, the following payments are deemed to be derived from Singapore:

- (a) any interest, commission, fee or any other payment in connection with any loan or indebtedness or with any arrangement, management, guarantee, or service relating to any loan or indebtedness which is (i) borne, directly or indirectly, by a person resident in Singapore or a permanent establishment in Singapore (except in respect of any business carried on outside Singapore through a permanent establishment outside Singapore or any immovable property situated outside Singapore) or (ii) deductible against any income accruing in or derived from Singapore; or
- (b) any income derived from loans where the funds provided by such loans are brought into or used in Singapore.

Such payments, where made to a person not known to the paying party to be a resident in Singapore for tax purposes, are generally subject to withholding tax in Singapore. The rate at which tax is to be withheld for such payments (other than those subject to the 15 per cent. final withholding tax described below) to non-resident persons (other than non-resident individuals) is currently 17 per cent. The applicable rate for non-resident individuals is currently 22 per cent. However, if the payment is derived by a person not resident in Singapore from sources otherwise than from its trade, business, profession or vocation carried on or exercised by such person in Singapore and is not effectively connected with any permanent establishment in Singapore of that person, the payment is subject to a final withholding tax of 15 per cent. The rate of 15 per cent. may be reduced by applicable tax treaties.

However, certain Singapore-sourced investment income derived by individuals from financial instruments is exempt from tax, including:

- (a) interest from debt securities derived on or after 1 January 2004;
- (b) discount income (not including discount income arising from secondary trading) from debt securities derived on or after 17 February 2006; and
- (c) prepayment fee, redemption premium and break cost from debt securities derived on or after 15 February 2007,

except where such income is derived through a partnership in Singapore or is derived from the carrying on of a trade, business or profession in Singapore.

In addition, where more than half of the Notes issued under a tranche of the Programme are distributed by Financial Sector Incentive (Capital Market) Companies, Financial Sector Incentive (Standard Tier) Companies or Financial Sector Incentive (Bond Market) Companies (each as defined in the Income Tax Act), such tranche of Notes (the “**Relevant Notes**”) would be “qualifying debt securities” pursuant to the Income Tax Act and the MAS Circular FDD Cir 11/2018 entitled “Extension of Tax Concessions for Promoting the Debt Market” issued by the MAS on 31 May 2018 (the “**MAS Circular**”), to which the following treatments shall apply:

- (i) subject to certain prescribed conditions having been fulfilled (including the submission to the MAS of a return on debt securities in respect of the Relevant Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Relevant Notes as the MAS may require, and the inclusion by the Issuer in all offering documents relating to the Relevant Notes of a statement to the effect that where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost from the Relevant Notes is derived by a person who is not resident in Singapore and who carries on any operation in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption for qualifying debt securities shall not apply if the non-resident person acquires the Relevant Notes using funds from that person’s operations through the Singapore permanent establishment), interest, discount income (not including discount income arising from secondary trading), prepayment fee, redemption premium and break cost (collectively, the “**Qualifying Income**”) from the Relevant Notes, derived by a holder who is not resident in Singapore and who (aa) does not have any permanent establishment in Singapore or (bb) carries on any operation in Singapore through a permanent establishment in Singapore, but the funds used by that person to acquire the Relevant Notes are not obtained from such person’s operation through a permanent establishment in Singapore, are exempt from Singapore tax;

- (ii) subject to certain conditions having been fulfilled (including the submission to the MAS of a return on debt securities in respect of the Relevant Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Relevant Notes as the MAS may require), Qualifying Income from the Relevant Notes derived by any company or body of persons (as defined in the Income Tax Act) in Singapore is subject to income tax at a concessionary rate of 10 per cent. (except for holders of the relevant Financial Sector Incentive(s) who may be taxed at different rates); and
- (iii) subject to:
  - (aa) the Issuer including in all offering documents relating to the Relevant Notes a statement to the effect that any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost derived from the Relevant Notes is not exempt from tax shall include such income in a return of income made under the Income Tax Act; and
  - (bb) the submission to the MAS of a return on debt securities in respect of the Relevant Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Relevant Notes as the MAS may require,

payments of Qualifying Income derived from the Relevant Notes are not subject to withholding of tax by the Issuer.

However, notwithstanding the foregoing:

- (A) if during the primary launch of any tranche of the Relevant Notes, the Relevant Notes of such tranche are issued to less than four persons and 50 per cent., or more of the issue of such Relevant Notes is beneficially held or funded, directly or indirectly, by related parties of the Issuer, such Relevant Notes would not qualify as “qualifying debt securities”; and
- (B) even though a particular tranche of Relevant Notes are “qualifying debt securities”, if, at any time during the tenure of such tranche of Relevant Notes, 50 per cent., or more of the issue of such Relevant Notes is held beneficially or funded, directly or indirectly, by any related party(ies) of the Issuer, Qualifying Income derived from such Relevant Notes held by:
  - (i) any related party of the Issuer; or
  - (ii) any other person where the funds used by such person to acquire such Relevant Notes are obtained, directly or indirectly, from any related party of the Issuer,

shall not be eligible for the tax exemption or concessionary rate of tax as described above.

The term “**related party**”, in relation to a person, means any other person who, directly or indirectly, controls that person, or is controlled, directly or indirectly, by that person, or where he and that other person, directly or indirectly, are under the control of a common person.

The terms “**break cost**”, “**prepayment fee**” and “**redemption premium**” are defined in the Income Tax Act as follows:

“**break cost**”, in relation to debt securities and qualifying debt securities, means any fee payable by the issuer of the securities on the early redemption of the securities, the amount of which is determined by any loss or liability incurred by the holder of the securities in connection with such redemption;

“**prepayment fee**”, in relation to debt securities and qualifying debt securities, means any fee payable by the issuer of the securities on the early redemption of the securities, the amount of which is determined by the terms of the issuance of the securities; and

“**redemption premium**”, in relation to debt securities and qualifying debt securities, means any premium payable by the issuer of the securities on the redemption of the securities upon their maturity.

References to “break cost”, “prepayment fee” and “redemption premium” in this Singapore tax disclosure have the same meaning as defined in the Income Tax Act.

Where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium and break cost (i.e. the Qualifying Income) is derived from any of the Relevant Notes by any person who is not resident in Singapore and who carries on any operations in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption available for qualifying debt securities under the Income Tax Act (as mentioned above) shall not apply if such person acquires such Relevant Notes using funds and profits of such person’s operations through a permanent establishment in Singapore.

Notwithstanding that the Issuer may be permitted to make payments of Qualifying Income in respect of the Relevant Notes without deduction or withholding for tax under Section 45 or Section 45A of the Income Tax Act, any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium and break cost (i.e. the Qualifying Income) derived from the Relevant Notes is not exempt from tax is required to include such income in a return of income made under the Income Tax Act.

## **2. Capital Gains**

Any gains considered to be in the nature of capital made from the sale of the Notes will not be taxable in Singapore. However, any gains derived by any person from the sale of the Notes which are gains from any trade, business, profession or vocation carried on by that person, if accruing in or derived from Singapore, may be taxable as such gains are considered revenue in nature.

Holders of the Notes who apply or are required to apply Singapore Financial Reporting Standards 39 (“**FRS 39**”) or 109 (“**FRS 109**”) may for Singapore income tax purposes be required to recognise gains or losses (not being gains or losses in the nature of capital) on the Notes, irrespective of disposal, in accordance with FRS 39 or FRS 109 (as modified by the applicable provisions of Singapore income tax law). Please see the section below on “Adoption of FRS 39 and FRS 109 Treatment for Singapore Income Tax Purposes”.

## **3. Adoption of FRS 39 and FRS 109 Treatment for Singapore Income Tax Purposes**

Section 34A of the ITA provides for the tax treatment for financial instruments in accordance with FRS 39 (subject to certain exceptions and “opt-out” provisions) to taxpayers who are required to comply with FRS 39 for financial reporting purposes. The IRAS has also issued a

circular entitled “Income Tax Implications Arising from the Adoption of FRS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

FRS 109 is mandatorily effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, replacing FRS 39. Section 34AA of the ITA requires taxpayers who comply or who are required to comply with FRS 109 for financial reporting purposes to calculate their profit, loss or expense for Singapore income tax purposes in respect of financial instruments in accordance with FRS 109, subject to certain exceptions. The IRAS has also issued a circular entitled “Income Tax: Income Tax Treatment Arising from Adoption of FRS 109 – Financial Instruments”.

Holders of the Notes who may be subject to the tax treatment under the Sections 34A or 34AA of the ITA should consult their own tax advisers regarding the Singapore income tax consequences of their acquisition, holding or disposal of the Notes.

#### ***4. Estate Duty***

Singapore estate duty has been abolished with respect to all deaths occurring on or after 15 February 2008.